

电气设备新能源行业周报

电动车 3 月销量超预期, 玻璃降价或提振光伏需求

2021 年 04 月 05 日

增持（维持）

投资要点

- **电气设备 8171 上涨 3.11%, 表现强于大盘。**光伏涨 5.31%, 工控自动化涨 3.51%, 发电及电网涨 1.49%, 新能源汽车涨 1.34%, 发电设备涨 0.09%, 锂电池跌 0.43%, 核电跌 2.01%, 风电跌 3.72%。涨幅前五为中电电机、银星能源、锦浪科技、良信电器、宝光股份; 跌幅前五为龙源技术、台海核电、中环装备、光一科技、安科瑞。
- **行业层面: 电动车:** 拜登宣布约 2 万亿美元大规模基建和经济复苏计划; 蔚来 3 月交付 7257 台, 季度交付突破 2 万台, 同比增长 423%; 小鹏汽车 Q1 交付 1.33 万辆, 同比增长 487%, 其中 3 月交付 5100 辆; 理想汽车 3 月交付 4900 辆, 同比增长 238.6%; 宏光 MINIEV 马卡龙订单已突破 2.3 万; 蔚来、小鹏、理想已向港交所递交上市申请; 电池级碳酸锂报价 8.85 万/吨, 本周+1.2%, 六氟最高报价 21 万/吨, 本周+6.3%, 氢氧化锂 7.59 万/吨, 本周+4.1%, 镍报价 12.42 万/吨, 本周+0.5%, 三元 622 型正极报价 17.65 万/吨, 本周-2.2%; **新能源:** 美国再向光伏开刀! 美参议员提案禁中国太阳能电池板; 再添贸易壁垒! 印度对华太阳能涂氟板发起反倾销立案调查; 盖锡咨询发布印度市场组件排名, 晶科荣登榜首; 日本组件品牌市占最新排名出炉! 晶科蝉联第一; 固德威正式加入 600W+ 光伏开放创新生态联盟; 本周单晶硅料 128 元/kg, 上涨 4.07%; 单晶硅片、电池、组件价格持稳; 2.0mm/3.2mm 玻璃报价分别为 22.0/28.0 元/平米, 下降 32.31%/30.00%; **工控&电网:** 3 月制造业 PMI 51.9, 环比+1.3pct, 其中大型/中型/小型企业 PMI 分别 52.7/51.6/50.4, 环比+0.5pct/+2.0pct/+2.1pct; 中国电建与广东能源集团签署战略合作协议。
- **公司层面: 通威股份:** 2020 年营业收入 442 亿, 同比增长 17.69%; 归母净利润 36.08 亿, 同比增长 36.95%; 2021Q1 业绩预计 8 亿元-9 亿元, 同比增长 132%-161%。**比亚迪:** 1) 2020 年营收 1565.98 亿, 同比增长 22.59%; 归母净利润 42.34 亿元, 同比增长 162.27%; 2) 21Q1 预计归母净利润 2-3 亿, 同比增长 77.56%-166.34%。**赣锋锂业:** 2020 年营业收入 55.24 亿, 同比增长 3.41%; 归母净利润 10.25 亿, 同比增长 186.16%。**华友钴业:** 2020 年营业收入 211.87 亿, 同比增长 12.38%; 归母净利润 11.65 亿, 同比增长 874.48%。**固德威:** 公司发布股权激励草案, 拟向 126 人授予 68.31 万股限制性股票, 授予价格为 37.93 元/股 (公告日股价 207.07 元)。**天合光能:** 2020 年营收 294.18 亿, 同比增长 26.14%; 归母净利润 12.29 亿, 同比增长 91.90%。**晶澳科技:** 2020 年营收 258.47 亿元, 同比增长 22.17%; 归母净利润 15.07 亿元, 同比增长 20.34%。**亿纬锂能:** 1) 与德方纳米设立合资公司。2) 回购股份数量 0.014 亿股, 占总股本 0.07%, 成交金额约 1 亿。**天奈科技:** 2020 年营收 4.72 亿, 同比增长 22.13%; 归母净利润 1.07 亿, 同减 2.58%。**福莱特:** 1) 2020 年营业收入 62.60 亿, 同比增长 30.24%; 归母净利润 16.29 亿, 同比增长 127.09%。2) 拟向公司全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.50 元 (含税), 共计 3.22 亿。3) 投资 6 座日熔量 1200 吨光伏组件玻璃项目, 总投资额约 58 亿元。**金博股份:** 1) 2020 年营收 4.26 亿, 同比增长 78.05%; 归母净利润 1.69 亿, 同比增长 117.03%; 2) 计划授予激励对象限制性股票 100 万股, 占总股本 1.25%。**孚能科技:** 研发出可达到 330Wh/kg 高能量密度电池, 正在进行新国标测试。**杉杉股份:** 1) 2020 年营业收入 82.16 亿, 同减 5.35%; 归母净利润 1.38 亿, 同减 48.85%。2) 业绩预告: 预计 2021Q1 归母净利润 2.5-2.8 亿, 同比增长 3.34-3.64 亿。
- **投资策略:** 电动车 2 月国内 11 万辆, 同比增长 585%, 新势力和 Tesla Q1 销量超预期, 预计 3 月 18-20 万辆将贴上限, Q1 销量上修至 48-50 万, 21 年 240-260 万, 同比增长 80%+, 4 月排产环比 5% 好于市场预期, 碳酸锂 8.5 万+, 六氟到 20 万+, 锂电供应链明显紧张, 锂电需求极其旺盛; 欧洲 3 月已出 6 国注册数据环比大增 80% 超预期, 预计欧洲 3 月销量有超 15 万辆, 环比增 50% 以上好于预期, 目前看 21 年 200 万+, 同比增长 65%+; 美国拜登的 2 万亿美元基建中鼓励电动车和光伏, 21 年电动车中国、欧洲和美国均是爆发之年, 均有望超预期高增, 前期下跌估值回到 30-45 倍 PE 为买入良机, Q1 龙头业绩同比增长 200% 左右, 强烈推荐电动车全球龙头和价格弹性龙头。中国 2020 年碳中和, 2030 年碳达峰, 欧盟碳排放目标提升到 55%, 美国拜登 2 万亿美元基建鼓励发展光伏, 都将加快光伏从辅助能源到主力能源的进程, 但春节后硅料超预期涨价超 30%, 3 月组件减产 30% 来应对下游投资者的观望, 4 月目前看维持 3 月低迷状态, 3 月末玻璃大降 12 块至 28 元/平米超预期对产业链利好, 产业链博弈或接近尾声, 5 月需求有望好转, 全年看国内和海外项目多, 21 年装机预计 160-180GW+, 同比增长 30%+, 低位建议逐步布局光伏龙头。工控 20 年 Q2/Q3/Q4 增长 6.4%/6.7%/6.3%, 其中 Q4 来看 OEM 同比提速到 15%, 项目型下降 4%, Q1 史上最强旺季, 继续看好工控龙头。电网投资总体持平, 结构性倾斜, 电网龙头相对表现好, 风电 20 年出货超 50GW 超预期, 21 年有担忧, 海上风电增长。
- **重点推荐标的:** 宁德时代 (动力电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势)、汇川技术 (通用自动化持续超预期、动力总成全面突破)、隆基股份 (单晶硅片和组件全球绝对龙头、高增长低估值)、天赐材料 (电解液&六氟龙头、六氟涨价弹性大)、容百科技 (高镍正极龙头、产能释放高增可期)、阳光电源 (逆变器全球龙头、储能业务前瞻布局)、通威股份 (硅料和 PERC 电池龙头、硅料涨价超预期 Q1 预增)、亿纬锂能 (动力锂电渐成龙头、电子烟超预期)、科达利 (结构件全球绝对龙头、锁定宁德时代和 Tesla 等)、恩捷股份 (湿法隔膜全球龙头、盈利能力强)、新宙邦 (电解液龙头、氟化工超预期)、中伟股份 (前驱体全球龙头、业绩超预期)、宏发股份 (新能源汽车继电器全球龙头、传统继电器超预期复苏)、华友钴业 (钴盐龙头、正极前驱体龙头)、当升科技 (正极龙头&SK 供应链龙头、海外占比高)、璞泰来 (负极全球龙头、隔膜和设备加强布局)、锦浪科技 (组串式逆变器龙头、业绩高速增长)、固德威 (组串式逆变器龙头、储能逆变器新秀)、福斯纳 (EVA 和 POE 绝对龙头、感光干膜等上量)、天合光能 (210 组件龙头、估值低)、中信博 (跟踪支架渗透率向好、唯一中国跟踪支架龙头)、九号公司 (电动平衡车和滑板车龙头、电动两轮车新秀)、晶澳科技 (组件一线品牌、技术品牌口碑好)、国电南瑞 (二次设备龙头、电力物联网受益)。建议关注: 比亚迪、赣锋锂业、天齐锂业、三花智控、嘉元科技、诺德股份、良信电器、雷赛智能、海优新材、欣旺达、星源材质、多氟多、天奈科技、思源电气、爱旭股份、福莱特、金博股份、孚能科技、国轩高科、正泰电器、麦格米特、八方股份、林洋能源、特变电工、金风科技、日月股份、东方日升、许继电气、平高电气、国网信通、思源电气、捷佳创、天顺风能、杉杉股份等。
- **风险提示:** 投资增速下滑, 政策不达预期
- **公司估值:**

证券代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
300750.SZ	宁德时代	332.40	1.96	2.23	4.16	170	149	80	买入
300124.SZ	汇川技术	91.26	0.55	1.21	1.70	166	75	54	买入
601012.SH	隆基股份	88.89	1.40	2.27	3.26	63	39	27	买入
002709.SZ	天赐材料	85.75	0.03	0.98	2.58	2838	88	33	买入
688005.SZ	宝丰能源	99.10	0.20	0.48	1.34	296	123	44	买入
300274.SZ	阳光电源	73.35	0.61	1.33	2.24	120	55	33	买入
600438.SH	通威股份	33.50	0.61	0.89	1.31	55	38	26	买入
300014.SZ	亿纬锂能	78.59	0.81	0.89	1.87	97	88	42	买入
002950.SZ	华友钴业	65.74	1.02	0.77	1.91	64	85	34	买入
002812.SZ	亿纬锂能	116.38	0.96	1.26	2.48	121	92	47	买入
300037.SZ	新宙邦	77.80	0.79	1.26	1.84	98	62	42	买入
000885.SH	宏发股份	49.50	1.12	1.49	1.85	44	33	27	买入
002799.SZ	华友钴业	72.77	0.10	0.96	2.20	728	76	33	买入
300073.SZ	当升科技	48.35	-0.48	0.85	1.46	-101	57	33	买入
603659.SH	璞泰来	96.00	1.50	1.35	2.13	64	71	45	买入
300763.SZ	锦浪科技	160.00	0.92	2.24	3.81	174	71	42	买入
688390.SH	固德威	212.50	1.17	3.23	5.62	182	66	38	买入
603806.SH	锦浪科技	88.30	1.24	2.03	2.54	71	43	35	买入
688599.SH	天合光能	18.66	0.31	0.59	0.93	60	32	20	买入
688408.SH	中信博	145.27	1.20	2.14	3.58	121	68	41	买入
689009.SH	九号公司	71.07	-0.46	0.99	6.81	-11	72	10	买入
002459.SZ	晶澳科技	20.76	0.94	1.26	1.96	32	24	15	买入
600406.SH	国电南瑞	31.53	0.94	1.15	1.36	34	27	23	买入
686880.SH	海优新材	118.82	1.09	0.00	4.91	109	-	24	Wind一致预期
002979.SZ	雷赛智能	43.18	0.52	0.97	1.44	83	45	30	买入
002460.SZ	耐普股份	95.23	0.38	0.00	1.20	340	-	79	Wind一致预期
002466.SZ	天齐锂业	36.72	-5.24	-0.89	0.23	-7	41	160	Wind一致预期
688388.SH	泰禾科技	77.54	1.67	0.00	1.89	46	-	41	Wind一致预期

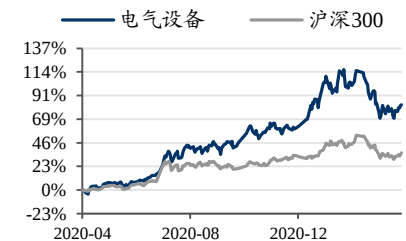
数据来源: Wind, 东吴证券研究所, 截至3月19日股价, 数据仅供参考, 不构成投资建议, 请谨慎参考。

证券分析师 曾朵红
执业证号: S0600516080001

021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn
研究助理 岳斯瑶

yuesy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《电气设备新能源行业周报: 锂电龙头产销两旺 Q1 超预期, 光伏减产观望持续》
2021-03-28
- 2、《电气设备新能源行业周报: CIBF 盛况体现锂电旺盛需求, 光伏减产博弈继续》
2021-03-21
- 3、《电气设备行业点评: 1 月海外电动车销量点评: 销量淡季, 冲量后阶段性平淡》
2021-03-19

一、电动车板块：

- **3月新势力销量超预期，需求旺盛全年高增长确定。**3月蔚来3月交付7257台，季度交付突破2万台，同增423%；小鹏3月交付5100辆，Q1交付1.33万辆，同增487%；理想汽车3月交付4900辆，同增238.6%，Q1交付1.26万辆，均超此前指引。我们预计3月销量有望达到20万辆，1-2月销量合计29w辆，预计Q1销量48-50w辆，Q2行业芯片、电池产能偏紧，但新车型MY、ID4、比亚迪dmi可贡献增量，我们预计销量较Q1环比提升，预计为55-60万辆，1H销量将达到100-110万辆，全年销量有望达到240-250万辆，同比+80%。
- **欧洲3月电动车销量恢复高增长，全年200万辆可期。**欧洲主流6国（缺德国、英国、荷兰、挪威）3月注册量达7.4万辆，同环比+240%/+81%，我们预计3月欧洲销量有望达15万辆以上，同环比恢复高增长，全年维持200万辆销量预期，同增57%。其中，法国：3月电动车注册2.9万辆，同比+303%，环比+69%，其中纯电注册1.5万辆，插混注册1.4万辆，电动车渗透率16.1%，同环比+4.5/+3pct。瑞典：3月电动车注册1.8万辆，同比+125%，环比+121%，其中纯电注册0.3万辆，插混注册1.5万辆，电动车渗透率37%，同环比+8.8/+2.1pct。意大利：3月电动车注册1.5万辆，同比+1049%，环比+80%，其中纯电注册0.7万辆，插混注册0.8万辆，电动车渗透率8.8%，同环比+4.2/+3pct。我们认为2月销量环比略微提升，同比增速恢复至65%，预计3月欧洲销量增速将大幅提高，全年我们仍维持200万辆销量预期，同比增54%。

图1：欧洲电动车月度交付量（辆）

		年初至今	202103	202102	202101	202003	202002	202001
欧洲	纯电	85,390	30,571	44,178	41,212	45,646	35,220	35,083
	插电	109,173	43,532	54,949	54,224	28,823	25,030	28,450
	电动车	194,563	74,103	99,127	95,436	74,469	60,250	63,533
	yoy	57%	240%	65%	58%	40%	116%	122%
	mom	-	81%	4%	-57%	24%	-5%	-10%
	欧洲合计					79,749	73,360	74,914
法国	主流渗透率	14.8%	14.0%	15.0%	14.5%	10.7%	7.1%	7.2%
	纯电	30,439	15,544	8,426	6,469	5,511	9,451	10,952
	插电	31,146	13,911	9,050	8,185	1,804	3,884	3,740
	电动车	61,585	29,455	17,476	14,654	7,315	13,335	14,692
	yoy	74%	303%	31%	0%	19%	221%	249%
	mom	-	69%	19%	-59%	-45%	-9%	105%
意大利	乘用车	441,642	182,624	132,637	126,381	62,668	167,782	134,229
	yoy	21%	191%	-21%	-6%	-72%	-3%	-13%
	mom	-	38%	5%	-32%	-63%	25%	-36%
	渗透率	13.9%	16.1%	13.2%	11.6%	11.7%	7.9%	10.9%
	纯电	13,319	7,362	3,463	2,494	926	2,531	1,945
	插电	16,408	7,732	4,916	3,760	388	1,223	1,345
瑞典	电动车	29,727	15,094	8,379	6,254	1,314	3,754	3,290
	yoy	256%	1049%	123%	90%	22%	619%	416%
	mom	-	80%	34%	-54%	-65%	14%	112%
	乘用车	449,974	171,064	144,138	134,772	28,597	164,309	156,890
	yoy	29%	498%	-12%	-14%	-85%	-8%	-5%
	mom	-	19%	7%	11%	-83%	5%	10%
瑞典	渗透率	6.6%	8.8%	5.8%	4.6%	4.6%	2.3%	2.1%
	纯电	5,109	2,609	1,394	1,106	3,004	1,409	1,225
	插电	27,280	14,933	6,560	5,787	4,790	4,026	4,019
	电动车	32,389	17,542	7,954	6,893	7,794	5,435	5,244
	yoy	75%	125%	46%	31%	77%	95%	98%
	mom	-	121%	15%	-59%	43%	4%	9%
瑞典	乘用车	90,870	47,460	22,837	20,573	27,649	21,694	16,798
	yoy	37%	72%	5%	22%	-9%	-6%	-18%
	mom	-	108%	11%	-40%	27%	29%	-65%
	渗透率	35.6%	37.0%	34.8%	33.5%	28.2%	25.1%	31.2%

数据来源：CCFA、SMMT、KBA，东吴证券研究所

- **美国电动车政策或超预期，成为全球重要的增长点。**3月31日，拜登宣布约2万亿美元大规模基建和经济复苏计划，以改善美国基建并刺激就业，重点投向基建绿能电动车等领域。其中电动车领域，拟投资1740亿美元，1)推动从原材料到零部件的国产化，并帮助美国企业制造电池和电动车，2)对美国生产的电动车提供销售回扣和税收优惠；3)为地方政府和个人部门提供赠款和激励，目标在2030年前建设50万台充电站网络；4)更换5万台柴油运输车辆，推动20%校车电动化，未来目标公共汽车100%电动化；5)通过联邦采购，包括美国邮政局在内的65万辆联邦车队电动化。美国电动车销量连续3年30万辆左右，无增长，渗透率仅2%，若恢复7500美元/辆的税收减免，叠加新车型投放周期，未来5

年复合增速有望超过 55%（此前市场预期增速 30%+），到 2025 年销量超过 300 万辆，渗透率达到 15%。对应动力电池需求从 20gwh 增加至 180gwh。

- **特斯拉 Q1 交付环比进一步提升，全年预计翻番至 100 万辆。** 特斯拉 Q1 产量 18 万辆，同比+76%，环比持平；销量 18.5 万辆，同比+109%，环比+2%；期末累计库存 1.8 万辆，同比-30%，环比-20%。从月度销量看，季末冲量明显，1-3 月分别销量 4.3 万辆、4.7 万辆、9 万辆+。分区域看，美国 Q1 销 7 万辆，环比微增；中国 1-2 月累计 3.4 万辆，预计 3 月销量 3 万辆，合计 6.5 万辆，环比增 10%+；欧洲 1-2 月销 0.7 万辆，预计 Q1 销 4 万辆，环比增 15-20%；其他地区销售 1-2 万辆。我们预计 Q2 上海工厂 MY 产能再爬坡，Q3 欧洲工厂投产，预计全年销量达到 100 万辆，同比翻番。

图 2：特斯拉季度交付量（辆）

销量：辆	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
Model3/Y	50,928	77,634	79,600	92,550	76,200	80,050	124,100	161,650	182,780
-环比	-19.6%	52.4%	2.5%	16.3%	-17.7%	5.1%	55.0%	30.3%	13.1%
-同比	522.6%	321.0%	42.0%	46.1%	49.6%	3.1%	55.9%	74.7%	139.9%
Model S/X	12,091	17,722	17,400	19,450	12,200	10,600	15,200	18,920	2,020
-环比	-56.2%	46.6%	-1.8%	11.8%	-37.3%	-13.1%	43.4%	24.5%	-89.3%
-同比	-44.5%	-20.5%	-37.2%	-29.5%	0.9%	-40.2%	-12.6%	-2.7%	-83.4%
销量总计	63,019	95,356	97,000	112,000	88,400	90,650	139,300	180,570	184,800
总销量环比	-30.5%	51.3%	1.7%	15.5%	-21.1%	2.5%	53.7%	29.6%	2.3%
总销量同比	110.2%	134.1%	16.2%	23.5%	40.3%	-4.9%	43.6%	61.2%	109.0%
产量：辆	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
Model3/Y	62,975	72,531	79,837	86,958	87,282	75,964	128,044	163,660	180,338
-环比	2.6%	15.2%	10.1%	8.9%	0.4%	-13.0%	68.6%	27.8%	10.2%
-同比	544.8%	153.8%	50.0%	41.6%	38.6%	4.7%	60.4%	88.2%	106.6%
Model S/X	14,163	14,517	16,318	17,933	15,390	6,326	16,992	16,097	0
-环比	-43.7%	2.5%	12.4%	9.9%	-14.2%	-58.9%	168.6%	-5.3%	-100.0%
-同比	-42.7%	-41.4%	-39.3%	-28.7%	8.7%	-56.4%	4.1%	-10.2%	-100.0%
产量总计	77,138	87,048	96,155	104,891	102,672	82,272	145,036	179,757	180,338
总产量环比	-10.9%	12.8%	10.5%	9.1%	-2.1%	-19.9%	76.3%	23.9%	0.3%
总产量同比	123.6%	63.2%	20.0%	21.2%	33.1%	-5.5%	50.8%	71.4%	75.6%
库存：辆	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
Model3/Y	12,047	-5,103	237	-5,592	11,082	-4,086	3,944	2,010	-2,442
-环比	-71.3%	-142%	-105%	-2459%	-298%	-137%	-197%	-49.0%	-221.5%
-同比	660%	-150%	-108%	185%	-8%	-20%	1564%	135.9%	122.0%
Model S/X	2,072	-3,205	-1,082	-1,517	3,190	-4,274	1,792	-2,823	-2,020
-环比	-185%	-255%	-66%	40%	-310%	-234%	-142%	-257.5%	-28.4%
-同比	-29%	-230%	34%	-38%	54%	33%	-266%	-86.1%	163.3%
库存总计	14,119	-8,308	-845	-7,109	14,272	-8,360	5,736	-813	-4,462
库存累计	28,174	19,866	19,021	11,912	26,184	17,824	23,560	22,747	18,285
总库存环比	100.5%	-29.5%	-4.3%	-37.4%	119.8%	-31.9%	32.2%	-3.5%	-19.6%
总库存同比	196.6%	-10.1%	3.0%	-15.2%	-7.1%	-10.3%	23.9%	91.0%	-30.2%

数据来源：CCFA、SMMT、KBA，东吴证券研究所

- **产业链涨价趋势趋缓，定价模式逐步明朗，终端需求增长可持续。** 年后上游资源跳涨后，涨价幅度趋缓，其中钴镍已回调，镍价格下跌至 12.3 万/吨，百川金属钴回落至 36 万/吨，而电池级碳酸锂价格持续上涨至 8.9 万/吨，六氟价格上涨至 20 万/吨，其他中游材料价格坚挺，我们测算若价格完全传导，则电池原材料成本将上涨 15%以上，电池厂通过产能利用率提升、规模化、合格率提升以及 CTP 技术应用，预计可消化一部分，若需维持盈利水平，则需调价。目前两轮车、储能、消费类电池已涨价，后续动力类电池价格或将进行调整，由于终端需求旺盛，龙头产品供不应求，我们预计动力电池成本压力可部分向终端传导，涨价幅度或为 3%左右，对车企单车成本影响 1-2k 元，整体可控。

图 3：动力电池成本拆分

三元	2020: NCM622					2021: NCM622				
	单位用量	单位	单位价格	单位成本	占比	单位用量	单位	单位价格	单位成本	占比
电芯原材料成本	(/kwh)		(万)	(元/wh)		(/kwh)		(万)	(元/wh)	
正极材料	1660	t	13.0	0.19	45%	1660	t	16.4	0.24	50%
正极导电剂 (AB)	28	t	17.10	0.00	1%	28	t	16.25	0.00	1%
正极黏贴剂 (PVDF)	35	t	14.25	0.00	1%	35	t	13.54	0.00	1%
分散剂 (NMP)	7	t	1.90	0.00	0%	7	t	1.81	0.00	0%
正极集流体 (铝箔)	665	t	1.71	0.01	2%	665	t	1.71	0.01	2%
负极活性物质 (石墨)	927	t	4.00	0.03	8%	927	t	3.92	0.03	7%
负极粘结剂1(SBR)	39	t	19.00	0.01	2%	39	t	18.05	0.01	1%
负极粘结剂2 (CMC)	39	t	4.65	0.00	0%	39	t	4.42	0.00	0%
负极集流体 (铜箔)	665	t	8.00	0.05	11%	665	t	10.00	0.06	12%
电解液	1050	t	4.00	0.04	9%	1050	t	4.50	0.04	9%
隔膜 (湿法涂覆)	1700	万m2	2.00	0.03	7%	1700	万m2	2.00	0.03	6%
壳体&铜压膜及其他	1	套	0.05	0.05	13%	1	套	0.05	0.05	11%
电芯材料成本合计(元/wh)			0.42		100%			0.48		100%
其中, 钴锂成本占比										
钴 (从金属含量口径)	202	t	26.00	0.05	11%	202	t	38.00	0.07	14%
碳酸锂 (正极+电解液含量)	679	t	5.00	0.03	7%	679	t	8.00	0.05	10%
镍	603	t	11.20	0.06	14%	603	t	14.00	0.07	15%
BMS及高压线束、箱体			0.12		18%			0.10		15%
折旧(元/wh)			0.05		8%			0.03		5%
电费、人工费等(元/wh)			0.07		10%			0.06		9%
成本合计(元/wh)			0.66		100%			0.68		100%
合格率			94.0%					95.5%		
成本合计 (wh/元, 不含税)			0.70					0.71		

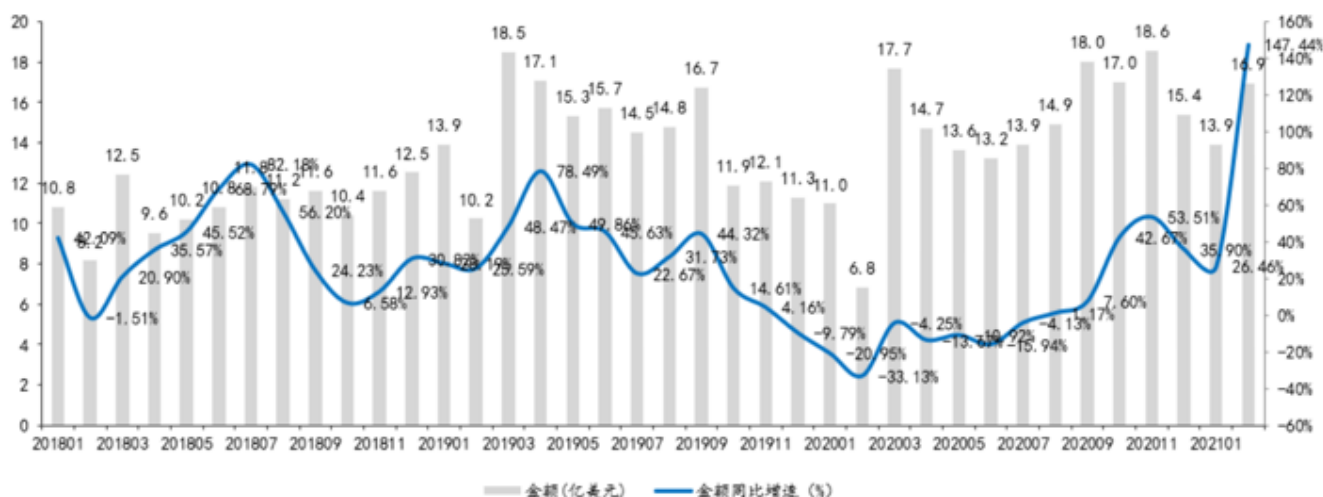
数据来源: GGII, 东吴证券研究所测算

- **电动车产业链迎来最强景气度, 供需格局改善。**1月延续12月满产景气度, 2月春节仅小幅减产, 3月生产完全恢复, 较1月仍有小幅增长, 整体Q1出货量环比预计持平或略微增长, 核心公司Q1业绩预告大幅增长, 大超预期。4月排产在3月满产基础上环比略增5%, 预计年中产能释放后, 排产将再上一台阶。21年龙头目标出货量增长80%以上, 龙头供不应求, 价格坚挺, 盈利将提升。同时部分环节具备价格弹性, 如4季度以来, 电解液环节六氟、磷酸铁锂、铜箔加工费均有上涨, 验证高景气度。由于电动车需求从tob端转向toc端, 新车型陆续推出, 需求旺盛, 20年电动车销量达137万辆, 同比微增。21年tob端需求恢复, 新车型MY、ID4放量, 全年销量将达到240万辆以上, 同比70%+。
- **投资建议:** 近期板块回调, 核心标的估值跌至30-45倍, 而行业基本面持续向上, Q1销量排产将超预期, 锂、六氟等加速涨价, 行业供应偏紧, 景气度高企, 继续强烈推荐三条主线: 一是特斯拉及欧洲电动车供应商 (宁德时代、天赐材料、容百科技、新宙邦、科达利、亿纬锂能、当升科技、恩捷股份、璞泰来、三花智控、宏发股份、汇川技术、欣旺达); 二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性 (天赐材料、华友钴业、容百科技、当升科技, 关注天齐锂业、赣锋锂业、多氟多、天际股份); 三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头 (比亚迪, 关注德方纳米、诺德股份、嘉元科技、天奈科技、国轩高科、孚能科技、中科电气、星源材质)。

二、风光新能源板块:

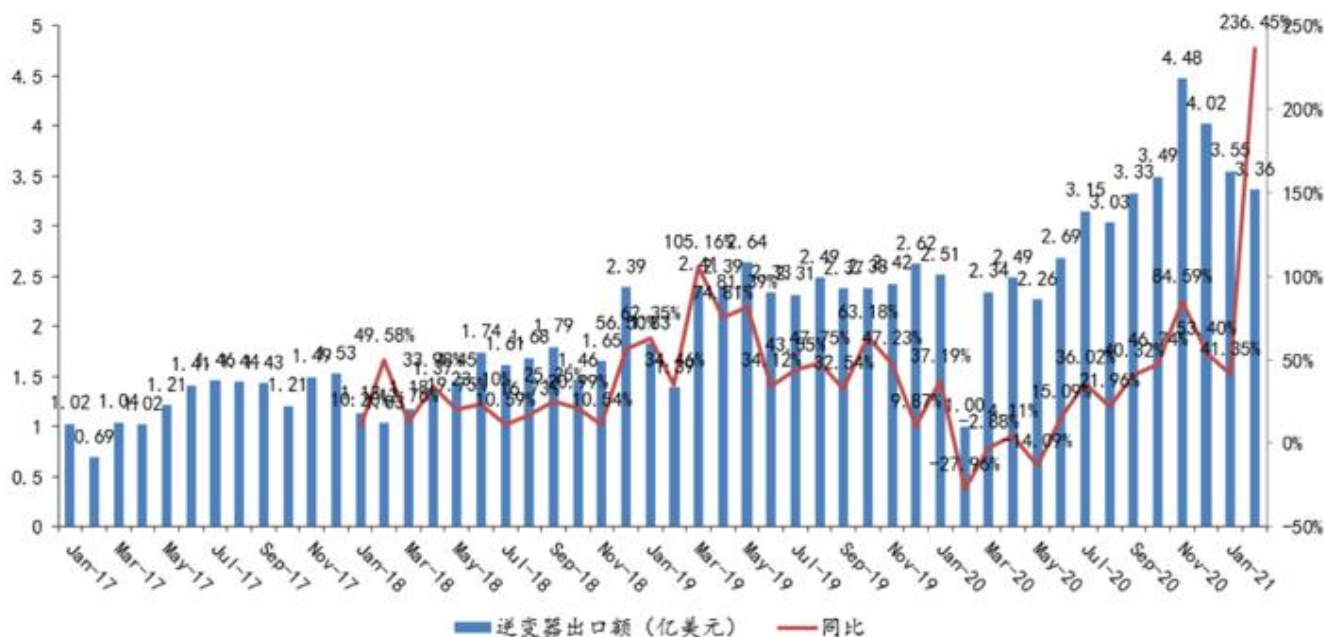
光伏: 海外出口需求很好, 逆变器龙头出口加速: 2021年1-2月逆变器出口金额6.91亿美元, 同增114.81%; 单2月逆变器出口金额3.36亿美元, 同增236.45%。2021年1-2月组件出口金额30.83亿美元, 同增72.91%; 单2月组件出口金额16.94美元, 同增147.44%。1) 出口数据同比均大增, 海外需求向好; 2) 逆变器出口金额增速显著快于组件, 国内龙头加速出海逻辑持续验证。

图2: 组件出口金额 (单位: 亿元)



数据来源: solarzoom, 东吴证券研究所

图 3: 逆变器出口金额 (单位: 亿美元)



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

产业链价格全线下调, 玻璃超预期下调 12 块: 目前产业链价格已全面下调, 1) 3 月初胶膜、玻璃降价 5%; 2) 上周协鑫承诺硅料不涨价, 隆基硅片报价不变, 通威电池片报价下降 0.02-0.14 元/W; 3) 本周玻璃价格超预期下调至 28 元/平 (原 40 元/平), 对于单玻组件成本下降约 5 分每瓦, 双玻组件成本约下降 1 毛每瓦, 超预期, 组件价格有望回落到 1.7 以内, 进入下游电站投资商心理价位, 博弈近尾声, 需求边际恢复可期!

图 4：光伏玻璃价格超预期下降（元/平）



数据来源: Solarzoom, 东吴证券研究所

光伏产业链价格:

硅料

尽管硅片涨势已经停止,但硅料的价格上行还在持续。由于目前仍处于前期订单的交付期间,因此硅料大厂大多尚未正式报价,后续成交价格待未来1-2周才能陆续明朗。目前市场散单大多落在每公斤125-130元人民币,甚至略高于130元人民币的散单也能听见,海外价格也随之小涨。因此预期后续大厂间的商谈价格相比先前每公斤120元人民币的价格仍将持续走高至125-130元之间,不过涨势已相对趋缓,受到终端低迷、组件大幅减产影响,四月硅料价格可能已达上半年的高峰。

硅片

三月单晶硅片买气热络,硅片厂几无库存,然而受到电池片面临损益两平保卫战的压价压力,本次单晶硅片龙头厂隆基公示价格与三月中旬持平,另一龙头厂中环则因三月中旬没有额外涨价,因此月底洽谈下月价格时小幅补涨,整体市场均价平稳。国内单晶硅片175μm厚度M6(166mm)价格每片3.78-3.8元人民币、海外每片0.518元美金上下;国内M10(182mm)及G12(210mm)175μm厚度分别为4.56元及6.16元人民币上下。

随着今年硅料的稀缺以及成本压力,电池片厂家在Q2-Q3之间将快速转换M6及以下的传统尺寸使用较薄的170μm厚度。

多晶方面,由于单晶组件大幅涨价、加上预期印度下半年需求佳,多晶硅片近期买气回温,价格持续反映先前的硅料大涨,厂商报价区间拉大至每片1.65-1.8元人民币之间,本周落地价格大多落在1.7元人民币上下。

电池

本周单晶电池片整体价格持稳上周水平。25日电池片龙头厂家官宣价格下调基准,逐步修正官宣价位与市场趋势贴近,显示当前电池片价格无法有上升空间。

调研下游组件端的开工状况在4月仍旧低迷,部分厂家四月电池片采购量有下修计划,多以自身产能提供。而电池片开工率预期在清明连假休产3-7天不等的幅度、部分厂家有改造产线计划。但整体电池片厂家开工率下调幅度仍相对组件来的缓慢、部分厂家仍有库存堆积的现象,后续价格上涨的支撑力道较小,在上游价格高档的情况下,短期电池片价格以持稳看待,后续也须看上游硅片涨价幅度判定。

本周主要变化在于四月份 G1 需求能见度不高、成交状况萎靡，价格开始松动，成交价格区间略微下调至每瓦 0.89-0.96 元人民币、均价每瓦 0.9-0.92 元人民币的水位。

多晶电池片价格本周仍持续大幅涨价至每片 2.9-3.2 元人民币。涨价主因在于多晶硅片调涨、且电池片供给持续缩减。此外，多晶的主要需求国家-印度明年四月将课征高昂税率，将带动今年拉货需求。

组件

终端需求不如预期，目前统计一季度组件需求预估仅落在 30-33GW 间，二季度情况目前看来也不乐观。再加上硅料、硅片价格仍在高档水位，因此组件厂四月的减产幅度进一步扩大，3 月一线组件大厂大多维持在六成五至七成的开工率，4 月则进一步降至六成甚至以下。二、三线较小的厂家开工率则比大厂更加低迷。

组件厂 3-4 月间的大幅减产带给组件辅材以及电池片厂家极大的库存压力，半年来一路维持高档价位的玻璃因库存压力而大幅降价，3.2mm 厚度的玻璃四月价格由先前的每平方米 38-40 元人民币上直接降至 28 元人民币，单月降幅超过 25%，也为组件带来每瓦 0.04 元人民币以上的成本下降，让春节后一直处于损益两平保卫战的组件厂家获得些许的喘息空间。

- **风电：**根据中电联统计，2021 年 1-2 月风电新增发电容量 3.57GW，同比上升 260.6%，1-2 月风电利用小时数 419 小时，同比增加 33.9%。风电行业自 19 年 5 月份政策落地，平价前的抢装行情开启，行业招标量价齐升，1-12 月份行业公开招标量 65.3GW，同比增长 94.9%，超过以往年份的年度招标总量。招标价格也较 18 年的价格低点反弹 17% 以上，但是近期风机招标价格出现明显的下降。20 年并网量大超预期，21 年预计将明显下降，海上风电有所增长。

三、工控和电力设备板块观点：3 月制造业 PMI 51.9，前值 50.6，环比+1.3pct；其中大型企业 PMI 52.7（环比+0.5pct）、中型企业 51.6（环比+2.0pct）、小型企业 50.4（环比+2.1pct）；因去年同期疫情影响基数低，前 2 月工业增加值同比+35.1%；前 2 月制造业固定资产投资完成额累计同比+37.3%。前 2 月电网投资 227 亿，同比+64.5%（低基数），相比 19 年 1-2 月下降 7%；1-12 月新增 220kV 以上变电设备容量 22288 万千伏安，同比-6.4%。20 年初国网发文加速特高压建设，目前“十四五”规划建设 5 条国内特直线路、及部分海外联网工程。

■ **3 月 PMI 51.9、景气度继续上升，制造业投资增速继续收窄，制造业固定资产投资完成额累计同降 2.2%、增速环比收窄 1.3pct；**前 2 月制造业规模以上工业增加值累计同增 35.1%，当月同比上升 52.3%，环比+26.9pct。3 月官方 PMI 为 51.9，环比上升 1.3 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 52.7/51.6/50.4，环比分 0.5pct/+2.0pct/+2.1pct，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。

- **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
 - **3 月官方 PMI 为 51.9，景气度继续改善，**环比+1.3 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 52.7/51.6/50.4，环比分 0.5pct/+2.0pct/+2.1pct，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。
 - **前 2 月工业增加值增速位于高位（低基数）：**2 月制造业规模以上工业增加值累计同增 35.1%，环比+9.7pct；当月同增 52.3%，增速环比+26.9pct，制造业景气度继续改善。
 - **前 2 月制造业固定资产投资同比高增（低基数）：**2 月制造业固定资产投资完成额累计同比+37.3%；其中通用设备同比+34.2%，专用设备同比+60.2%，好于通用设备。
 - **2 月机器人、切削机床增速强劲（低基数）：**2 月工业机器人产量累计同比+117.6%；切削成型机床同比+85.4%；成形机床同比+47.4%。

图 5：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4
季度自动化市场营收（亿元）	300.1	313.8	302.0	290.7	262.7	333.9	322.1	309.2
季度自动化市场增速	0.5%	-10.3%	-1.2%	8.9%	-12.4%	6.4%	6.7%	6.3%
其中：季度OEM市场增速	-8.9%	-14.9%	-2.9%	14.7%	-5.0%	13.8%	11.0%	15.0%
季度项目型市场增速	14.2%	-4.0%	0.6%	2.8%	-21.0%	-2.6%	2.0%	-4.0%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

图 6：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型		伺服								低压变频器				中大PLC	
厂商		安川		松下		台达		禾川		ABB		安川		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2020Q1	1月	1.3	0%	0.9	-2%	0.89	-17%			3.13	-20%	0.5	-17%		
	2月	0.75	7%	0.71	-13%	0.36	4%			1.57	-77%	0.22	-51%	0.35	-20%
	3月	1.6	-6%	1.48	20%	1.52	-2%	1.16	120%	3.79	4%	0.7	0%	0.28	-54%
2020Q2	4月	2.65	33%	2.16	21%	1.56	38%	0.84	200%	4.14	51%	0.9	0%	0.4	17%
	5月	2.4	17%	2.01	16%	1.63	40%	0.38	20%	5.35	179%	1	11%	0.7	18%
	6月	2	54%	1.78	6%	1.66	38%	0.39	15%	2.37	-18%	0.9	-10%	0.6	10%
2020Q3	7月	1.5	15%	1.8	52%	1.47	55%	0.42	40%		9%	0.8	14%	0.7	14%
	8月	1.5	15%	1.34	26%	1.26	22%	0.39	28%	3.1	10%	0.75	-6%	0.6	8%
	9月	1.4	0%	0.99	-24%	1.5	18%	0.38	25%	2.8	13%	0.78	3%	0.8	10%
2020Q4	10月	1.52	17%	1.8	203%	1.27	11%	0.37	30%	2.7	10%	0.75	7%	0.7	9%
	11月	1.9	36%	1.4	10%	1.45	24%	0.44	30%	2.6	8%	0.82	17%	0.8	12%
	12月	2.5	56%	1.6	-5%	1.1	1%	0.31	8%	2.5	25%	0.98	23%	0.85	11%
2021Q1	1月	2.8	115%	1.72	91%	2.01	126%	0.6	110%	4.1	31%	1	100%	0.98	15%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	0.7	150%	2.8	78%	0.38	73%	0.6	71%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 特高压推进节奏：

- 18年9月7日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设置领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快9项工程12条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是继14年《大气污染防治计划》9条特高压12条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价，我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在800-1000亿，其中核心设备的投资在600亿左右，主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比50%，300亿的订单，在19-21年陆续落地。
- 特高压投资重启后目前已有青海-河南、张北-雄安、陕北-湖北、雅中-江西及南网的云贵互联互通工程等项目获核准，项目核准后已经悉数开始招标。
- 18年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，19年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19年下半年相对空白。
- 20年2月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄安1000千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模713亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资265亿元。
- 20年2月国网工作任务中要求：1)年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2)开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。

- 20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 20 年 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 20 年 11 月 4 日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV 特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 7：“五交五直”特高压线路图

序号	项目名称及类型		项目规模 投资额 (亿元)	可研设计				上报核准	获得核准	开工时间	投运时间
	特高压项目简称	类型		预可研	可研设计 报告	可研评审 会	可研评审 意见				
1	南阳-荆门-长沙	交流	104	√	√	√	√	√	2020年3月	2020年3月	2021E
2	南昌-长沙	交流	72	√	2020年2月	2020年2月	2020年3月	2020年6月	2020年6月	2020年6月	
3	荆门-武汉	交流	69	√	√	√	√	2020年8月	2020年9月	2020年9月	
4	驻马店-武汉	交流	35	√	√	√	√	2020年8月	2020年10月	2020年10月	
5	南昌-武汉	交流	59	√	2020年5月	2020年6月	2020年7月	2020年10月	2020年12月	2020年12月	
6	白鹤滩-江苏	直流	307	√	√	√	√	2020年4月	2020年6月	2020年6月	2021E
7	白鹤滩-浙江	直流	270	√	2020年4月	2020年5月	2020年6月	2020年10月	2020年12月	2020年12月	
8	金上水电外送	直流		2020年6月							
9	陇东-山东	直流		2020年6月							
10	哈密-重庆	直流		2020年6月							

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

四、关注组合和风险提示：

- **关注组合：电动车：**宁德时代、亿纬锂能、容百科技、天赐材料、新宙邦、璞泰来、科达利、天齐锂业、赣锋锂业、比亚迪、当升科技、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、欣旺达、星源材质、杉杉股份、国轩高科、格林美；**光伏：**隆基股份、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；**工控及工业 4.0：**汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；**电力物联网：**国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；**风电：**金风科技、日月股份、金雷风电、天顺风能、恒润股份、泰胜风能；**特高压：**平高电气、许继电气、思源电气。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

内容目录

1. 行情回顾	12
2. 分行业跟踪	17
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	18
2.2. 新能源行业跟踪	21
2.2.1. 国内需求跟踪	21
2.2.2. 国际价格跟踪	23
2.2.3. 国内价格跟踪	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	27
2.3.1. 电力设备价格跟踪	30
3. 动态跟踪	31
3.1. 行业动态	31
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	31
3.1.2. 新能源	36
3.2. 公司动态	38
4. 风险提示	44

图表目录

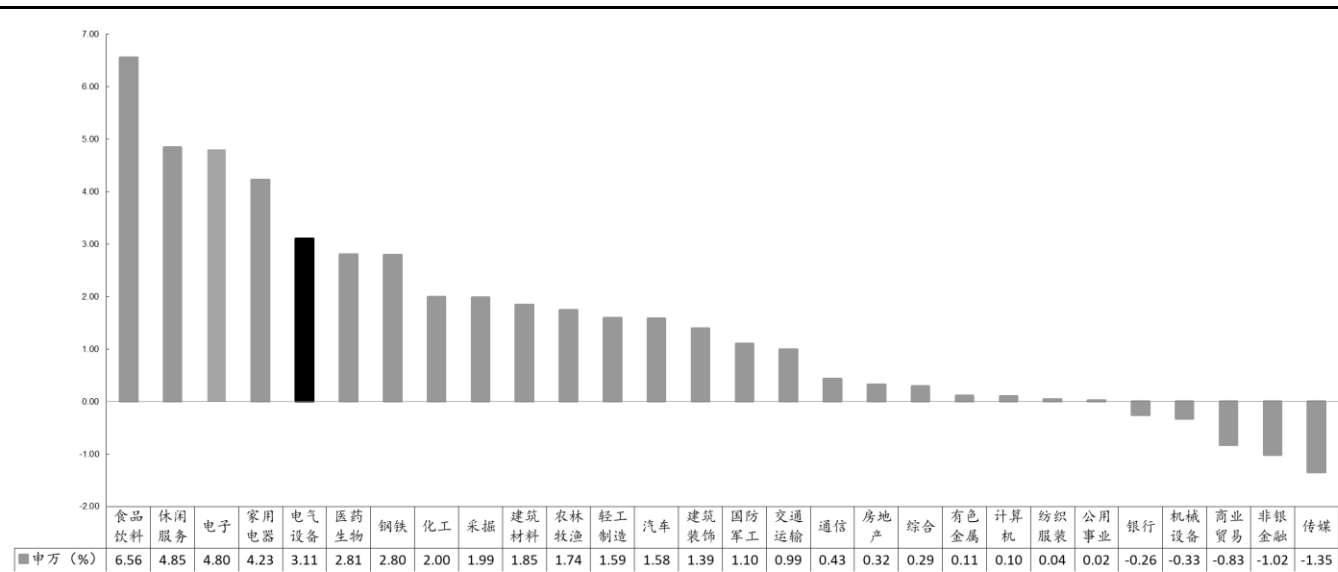
图 1: 欧洲电动车月度交付量 (辆)	2
图 3: 组件出口金额 (单位: 亿元)	4
图 4: 逆变器出口金额 (单位: 亿美元)	5
图 4: 光伏玻璃价格超预期下降 (元/平)	6
图 5: 季度工控市场规模增速	7
图 6: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	8
图 7: “五交五直”特高压线路图	9
图 8: 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	12
图 9: 细分子行业涨跌幅 (% , 截至 4 月 2 日股价)	12
图 10: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	13
图 11: 分板块北向资金净流入 (百万元)	13
图 12: 重点公司北向资金净流入 (百万元)	14
图 13: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)	14
图 14: 外资持仓变化前五的股票 (pct)	15
图 15: 重点标的外资持仓占自由流通股比例 (% , 截至 3 月 26 日)	16
图 16: 本周全市场外资净买入排名	17
图 17: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)	19
图 18: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)	19
图 19: 电池负极材料价格走势 (元/吨)	19
图 20: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	19
图 21: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	19
图 22: 前驱体价格走势 (元/kg)	19
图 23: 锂价格走势 (元/吨)	20
图 24: 钴价格走势 (元/吨)	20
图 25: 锂电材料价格情况	20

图 26: 中电联光伏月度并网容量 (GW)	21
图 27: 中电联风电月度并网容量 (GW)	21
图 28: 全国平均风电利用小时数	22
图 29: 海外多晶硅及硅片价格走势	24
图 30: 海外电池组及组件价格走势	24
图 31: 多晶硅价格走势 (元/kg)	25
图 32: 硅片价格走势 (元/片)	25
图 33: 电池片价格走势 (元/W)	26
图 34: 组件价格走势 (元/W)	26
图 35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	26
图 36: 硅片价格走势 (美元/片)	26
图 37: 电池片价格走势 (美元/W)	27
图 38: 组件价格走势 (美元/W)	27
图 39: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	27
图 40: 季度工控市场规模增速	28
图 41: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)	29
图 42: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)	29
图 43: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	29
图 44: PMI 走势	29
图 45: 工业机器人产量数据	30
图 46: 机床产量数据	30
图 47: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	30
图 48: 白银价格走势 (美元/盎司)	30
图 49: 铜价格走势 (美元/吨)	31
图 50: 铝价格走势 (美元/吨)	31
图 51: 本周重要公告汇总	38
图 52: A 股各个板块重要公司行情回顾 (截至 4 月 2 日股价)	39
图 53: 交易异动	43
图 54: 大宗交易记录	44

1. 行情回顾

电气设备 8171 上涨 3.11%, 表现强于大盘。沪指 3484 点, 上涨 66 点, 上涨 1.93%, 成交 15843 亿; 深成指 14123 点, 上涨 353 点, 上涨 2.56%, 成交 19846 亿; 创业板 2852 点, 上涨 107 点, 上涨 3.89%, 成交 6534 亿; 电气设备 8171 上涨 246 点, 上涨 3.11% 涨幅强于大盘。

图 8：申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：细分子行业涨跌幅（%, 截至 4 月 2 日股价）

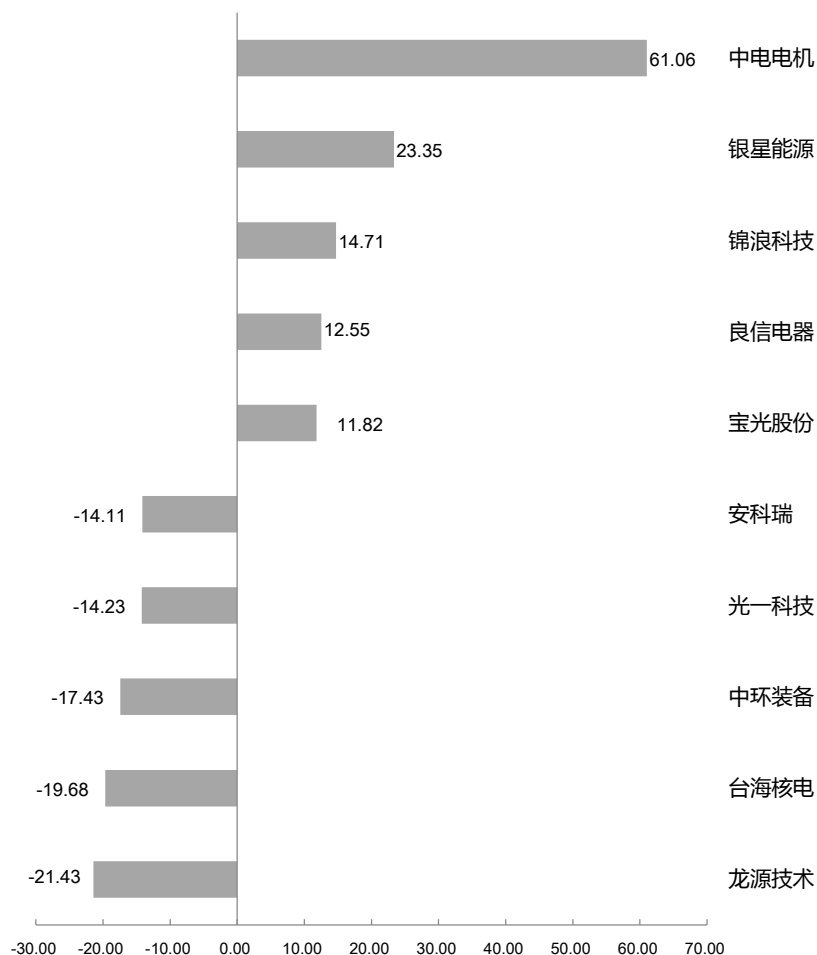
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	21 年初	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初
光伏	11931.58	5.31	-7.74	153.04	246.68	119.93	154.39	125.41	329.22
工控自动化	10896.10	3.51	-5.17	126.65	205.68	95.24	77.70	34.82	175.65
发电及电网	2516.09	1.49	10.25	14.68	26.11	10.71	5.33	-12.17	-6.96
新能源汽车	2594.42	1.34	-9.73	47.41	58.22	-6.07	-17.51	-25.16	62.47
发电设备	7084.92	0.09	0.90	71.98	107.28	13.44	7.78	-14.51	29.80
锂电池	5324.84	-0.43	-9.08	42.47	84.42	13.62	24.72	21.38	225.25
核电	1466.01	-2.01	3.37	25.39	67.12	6.68	-19.11	-33.99	14.81
风电	3357.79	-3.72	0.61	41.63	83.08	2.51	5.09	-19.81	26.52
电气设备	8171.26	3.11	-3.63	87.65	133.39	51.83	38.99	15.11	84.71
上证指数	3484.39	1.93	0.33	14.24	39.72	5.36	12.27	-1.55	7.72
深圳成分指数	14122.61	2.56	-2.41	35.39	95.07	27.92	38.77	11.51	28.22
创业板指数	2852.23	3.89	-3.84	58.62	128.08	62.74	45.37	5.09	93.80

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为中电电机、银星能源、锦浪科技、良信电器、宝光股份；跌幅前五为龙源技术、台海核电、中环装备、光一科技、安科瑞。

图 10：本周涨跌幅前五的股票（%）

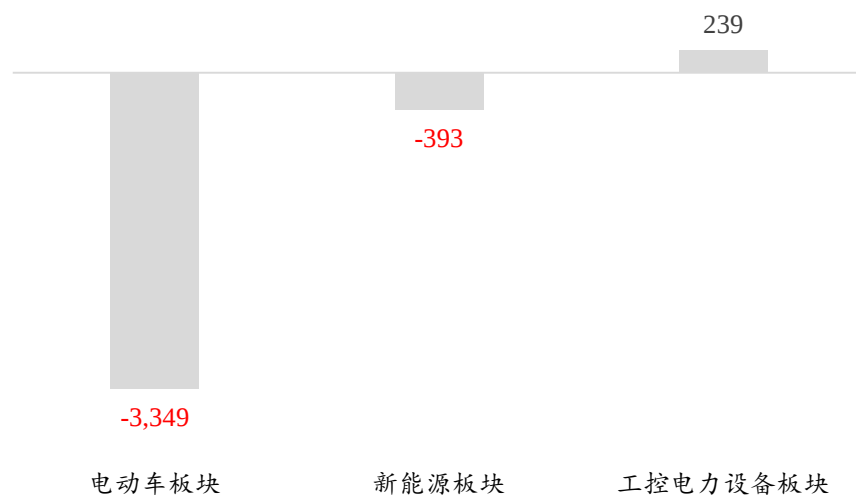


数据来源：wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

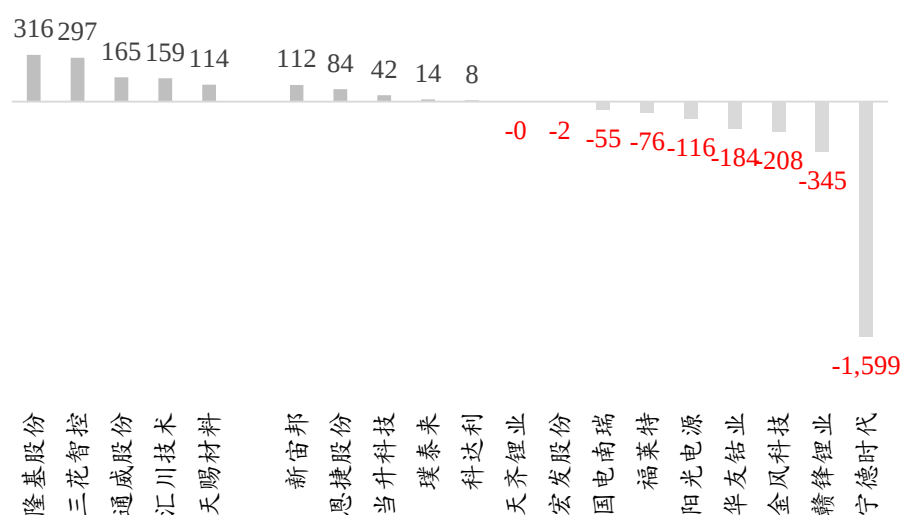
本周北向净流出金额 99.38 亿元，电新板块北向资金净流出约 35.03 亿元。

图 11：分板块北向资金净流入（百万元）



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 12: 重点公司北向资金净流入 (百万元)



数据来源: wind、东吴证券研究所

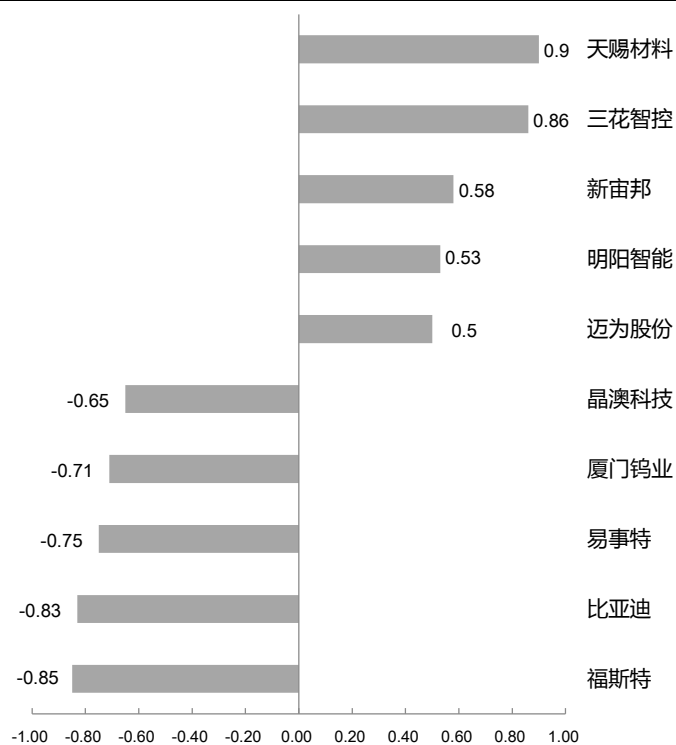
图 13: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)

板块	重点标的	2021/04/02 周五	2021/04/01 周四	2021/03/31 周三	2021/03/30 周二	2021/03/29 周一	2021/03/26 周五
电动车	宁德时代	0	0	-974	-451	-174	453
	恩捷股份	0	0	-5	72	16	7
	赣锋锂业	0	0	-178	-58	-109	-48
	璞泰来	0	0	-6	9	10	-0
	天齐锂业	0	0	-0	-0	0	-1
	华友钴业	0	0	100	-138	-145	28
	新宙邦	0	0	46	40	26	-19
	科达利	0	0	-2	10	-0	6
工控电 力设备	汇川技术	0	0	-36	27	167	123
	国电南瑞	0	0	-81	17	9	44
	三花智控	0	0	19	252	26	-3
	宏发股份	0	0	-4	13	-11	23
	正泰电器	0	0	-6	-21	4	89
新能源	隆基股份	0	0	-142	138	320	-252
	通威股份	0	0	114	57	-6	350
	阳光电源	0	0	-93	-199	176	-145
	福莱特	0	0	-26	-6	-44	-18
	金风科技	0	0	-40	-198	30	316
	迈为股份	0	0	-34	28	65	74
	福斯特	0	0	-52	-125	-17	-32
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	0	0	-42	3	-7	3
	锦浪科技	0	0	-14	-19	8	-4
	捷佳伟创	0	0	-49	3	25	32

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓比例前五为天赐材料、三花智控、新宙邦、明阳智能、迈为股份；外资减仓前五为福斯特、比亚迪、易事特、厦门钨业、晶澳科技。

图 14：外资持仓变化前五的股票（pct）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 15：重点标的外资持仓占自由流通股比例（%，截至 3 月 26 日）

板块	证券简称	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	占自由流通股 (%)	周涨跌幅 (%)
电动车	宁德时代	13.44	13.38	11.13	13.43	13.06	5.99
	亿纬锂能	7.31	5.92	5.69	5.19	7.22	4.61
	比亚迪	7.55	6.74	8.29	7.29	7.06	2.85
	恩捷股份	23.64	23.46	18.49	14.12	23.78	1.81
	赣锋锂业	8.22	8.40	6.17	4.61	7.90	-4.67
	璞泰来	11.46	10.88	10.63	8.58	11.48	5.15
	天齐锂业	0.53	0.63	1.10	4.32	0.53	-3.87
	华友钴业	6.49	5.93	6.74	6.63	6.42	5.46
	新宙邦	7.59	7.21	5.02	2.78	8.04	2.60
	科达利	2.07	1.82	2.17	1.06	2.18	1.47
	当升科技	7.73	7.40	8.53	4.25	7.92	1.26
	天赐材料	5.30	4.52	3.16	7.22	5.46	3.94
	国轩高科	4.22	4.01	3.29	2.49	4.06	4.45
	欣旺达	7.92	7.85	6.55	4.55	7.90	-4.89
工控电力设备	汇川技术	16.12	15.88	16.44	15.91	16.11	5.50
	国电南瑞	27.38	26.42	24.79	20.00	27.29	-0.25
	三花智控	27.46	25.43	16.95	13.94	28.20	-0.43
	宏发股份	26.39	26.57	20.10	22.21	26.43	1.04
	正泰电器	13.61	13.23	14.96	14.17	13.54	-3.11
	良信电器	5.57	5.29	6.46	6.00	5.67	12.55
	麦格米特	12.17	11.13	8.47	4.95	12.30	6.17
新能源	隆基股份	13.48	12.22	12.09	8.31	13.48	10.53
	通威股份	10.18	8.34	7.32	6.08	10.38	4.59
	阳光电源	11.96	12.65	7.75	4.10	11.55	10.62
	福莱特	6.96	8.94	10.83	8.02	6.61	2.01
	金风科技	7.38	6.47	8.13	3.20	6.77	-4.44
	迈为股份	6.12	2.94	3.06	4.83	6.07	11.30
	福斯特	6.97	6.45	4.04	3.03	6.28	11.76
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-2.57
	晶澳科技	4.24	3.48	4.06	5.97	3.82	10.18
	锦浪科技	2.80	2.06	0.80	0.00	2.31	14.71
	捷佳伟创	13.35	13.86	10.06	6.88	13.13	-0.34

数据来源：wind、东吴证券研究所

图 16：本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
中国平安	10.41	东方雨虹	4.83
招商银行	9.21	平安银行	4.05
隆基股份	3.06	立讯精密	-0.17
通威股份	1.65	格力电器	-0.74
中国中免	0.70	泸州老窖	-0.96
海天味业	0.27	阳光电源	-1.19
兴业银行	-0.06	迈瑞医疗	-1.30
贵州茅台	-0.19	分众传媒	-1.39
万华化学	-1.54	五粮液	-1.41
恒瑞医药	-1.96	美的集团	-2.42

数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：

原料持续涨价已经影响到动力电池，3月底开始已有电池厂家开始向整车企业发出调价问询函，试图涨价。从动力电池行业来讲，价格上涨必然会对需求端造成打击，最终抑制需求，对行业长期发展不利。生产方面，主流企业受原料限制，并不能完全开满。这种见量不见利的过程还会持续一段时间。

正极材料：

磷酸铁锂：磷酸铁锂平稳小涨为主。近段时间原料报价再次见涨，磷酸铁锂4月成交价也逐步向上抬升，目前低价资源几乎绝迹。从需求端来看，铁锂全年将会处于抢手状态，供给端则主要在下半年释放，因此二季度紧缺状态会延续。

三元材料：本周国内三元材料价格延续回落势头，各型号三元材料价格跌幅均在5000元/吨左右。市场方面，动力领域需求依旧火爆，不过随着龙头电池厂的全线满产，预计短期内国内动力电池需求对三元材料的拉动作用将有所减弱；数码方面，近期市场成交仍显低迷，不过随着三元材料价格的下滑，后续市场需求有望逐步回暖。

三元前驱体：本周国内三元前驱体价格持续走低，常规523型三元前驱体报价已经跌破11万元/吨一线，主要是受到硫酸盐价格的迅速走低影响。硫酸镍与硫酸钴方面，本周价格双双下行，其中硫酸钴价格跌幅显著，特别是部分回收料生产的硫酸钴产品，价格已经跌至7万元/吨附近。

钴酸锂：近期国内钴酸锂价格迅速走低国内钴酸锂主流报价已经跌至34万元/吨以下，较年内最高价格下跌10万余元，一方面是受到四氧化三钴价格的持续下行影响，另一方面也受到了终端市场需求预期下滑的拖累。四氧化三钴方面，本周市场主流报价仍然在31万元/吨左右，不过据部分厂家表示，近期四氧化三钴出货情况略显不及预期，市场上已经有30万元/吨以下的成交价格出现。

负极材料：

近期负极材料市场产销持续向好，石墨化成为大小负极厂家卡脖子环节，所得石墨化资源决定出货量。目前各大厂采购都开始蹲点石墨化厂，开启石墨化产能抢夺赛，代工价格也继续上涨；原料价格高位，成交重心不断上移。目前负极材料厂家价格上涨意愿强烈，部分厂家4月开始出货价格有调涨，涨幅在10%左右，主要是中小电芯厂家。

隔膜：

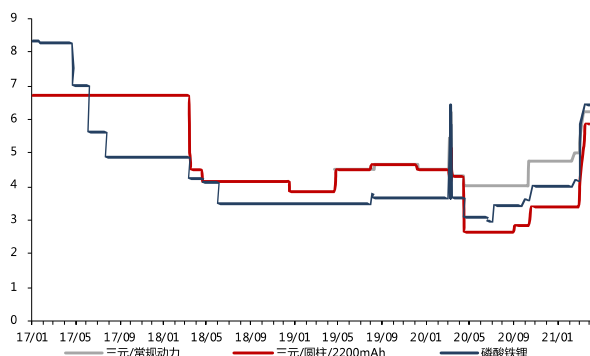
本周，国内隔膜市场整体供应增量有限，但下游需求依旧旺盛，头部隔膜企业订单排期仍较紧张，主流隔膜订单成交价格持稳。星源材质获Northvolt 33.4亿元隔膜大单后，拟投不超过20亿元在瑞典建厂，新厂于2025年完工后，将成为星源材质的欧洲总部。

电解液：

近期电解液市场供应不足仍未得到缓解，VC供应不足还是重点，但是目前山东某VC

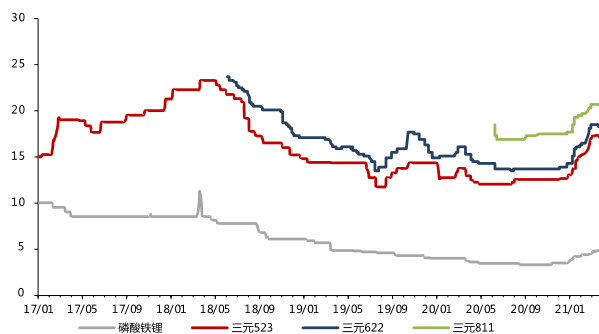
供应商已经进入调试阶段，如果一切顺利，预计 5 月份前后 VC 供应不足问题将得到缓解。六氟磷酸锂价格持稳，目前在 20 万元/吨左右，少数高价在 23 万元/吨。VC 供应不足让电解液产量上不去，也压制了六氟磷酸锂的上涨步伐，预计近两个月其价格将呈现高位持稳状态，但是随着 VC 供应量上去，其价格或将仍有窄幅上涨空间。总体来看，电解液仍将是目前电芯厂家最头痛的材料之一，小厂拿货价格也在不断被刷新。

图 17：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



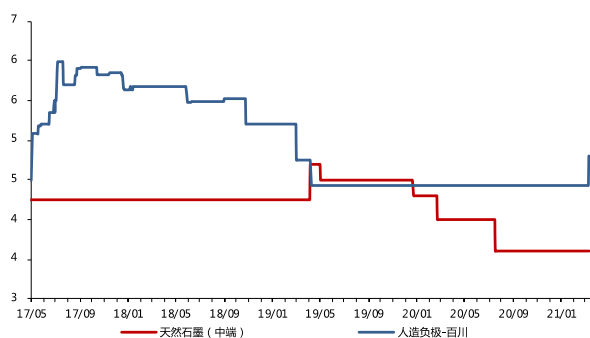
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



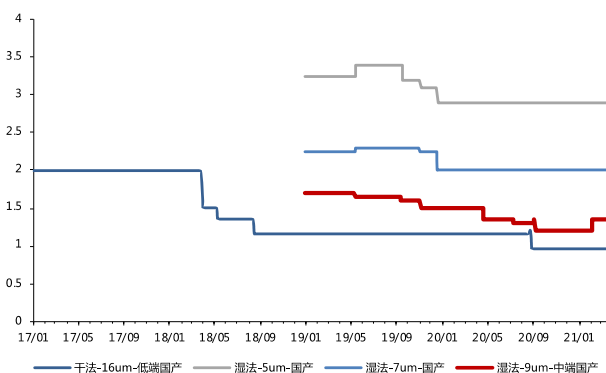
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19：电池负极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

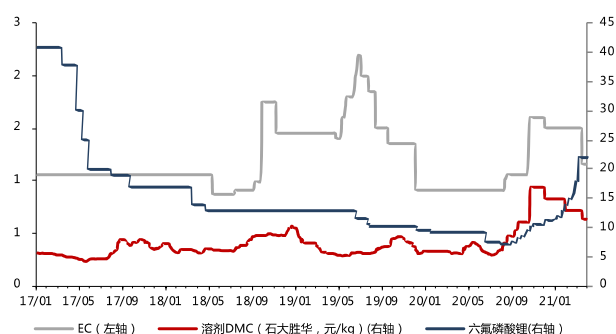
图 20：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

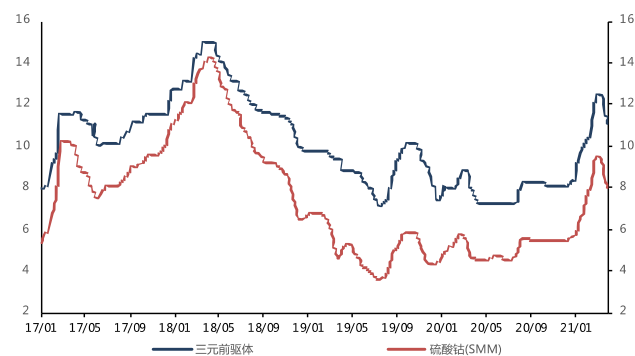
图 21：部分电解液材料价格走势（元/吨）

图 22：前驱体价格走势（元/kg）



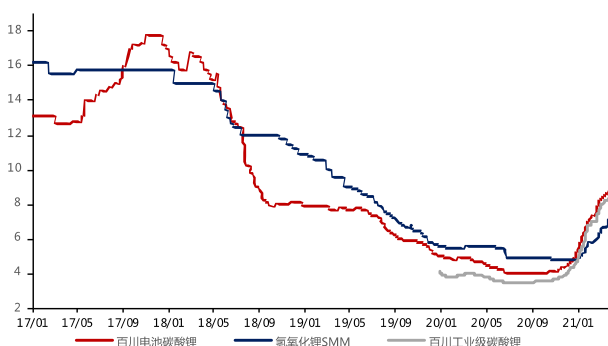
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 23：锂价格走势（元/吨）



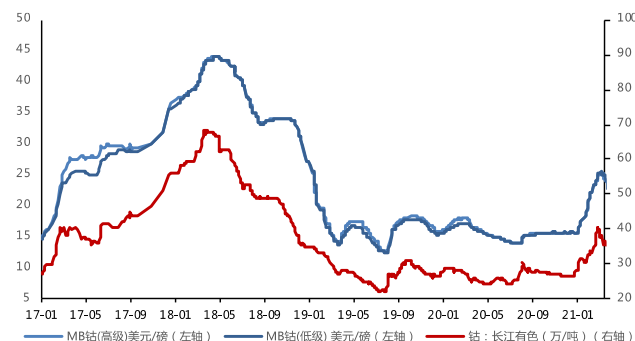
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 24：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 25：锂电材料价格情况



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

	2020年3月	2020年5月	2021/3/26	2021/3/29	2021/3/30	2021/3/31	2021/4/1	2021/4/2	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	35.80	35.80	35.80	35.80	35.80	35.80	0.0%	-10.7%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	38.45	38.45	38.45	38.45	38.45	38.45	0.0%	-8.3%
钴：金川镍比亚（万/吨）	25.10	25.30	35.60	35.60	35.60	35.60	35.60	35.60	0.0%	-10.2%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	35.60	35.60	35.60	35.60	35.60	35.60	0.0%	-10.2%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	35.35	34.85	34.85	34.51	34.83	35.33	-0.1%	-11.7%
钴：MB钴（高级）（美元/磅）	16.53	14.88	22.88	22.88	22.88	22.75	22.75	22.75	-0.5%	-8.7%
钴：MB钴（低级）（美元/磅）	16.28	14.88	22.88	22.88	22.88	22.75	22.75	22.75	-0.5%	-9.5%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	12.36	12.56	12.55	12.23	12.28	12.42	0.5%	-11.7%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.11	1.15	1.73	1.73	1.73	1.73	1.73	1.73	0.0%	3.0%
碳酸锂：国产（99.5%）（万/吨）	4.05	3.55	8.45	8.45	8.45	8.45	8.45	8.45	0.0%	8.3%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	3.92	3.53	8.35	8.35	8.35	8.35	8.35	8.45	1.2%	8.3%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	8.40	8.40	8.40	8.40	8.40	8.40	0.0%	8.4%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	4.85	4.31	8.75	8.75	8.75	8.75	8.75	8.85	1.2%	8.0%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	4.70	4.30	8.85	8.85	8.85	8.85	8.85	8.90	0.6%	10.6%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	4.80	4.20	8.95	8.95	8.95	8.95	8.95	8.95	0.0%	8.5%
金属锂（万/吨）百川	54.39	53.12	58.50	58.50	58.50	58.50	58.50	58.50	0.0%	9.3%
金属锂：（万/吨）SMM	59.50	54.50	56.50	56.50	56.50	57.50	58.50	58.50	3.5%	9.3%
氢氧化锂（万/吨）百川	5.80	5.75	7.29	7.29	7.39	7.39	7.39	7.59	4.1%	15.2%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	5.60	5.50	7.10	7.20	7.35	7.35	7.55	7.65	7.7%	20.5%
氢氧化锂：国产（万/吨）	5.60	5.50	7.25	7.25	7.45	7.45	7.45	7.45	2.8%	14.6%
电解液：百川（万元/吨）	3.60	3.05	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	0.0%	29.9%
六氟磷酸锂（万/吨）	8.30	8.10	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	0.0%	21.2%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	8.25	7.25	19.75	19.75	19.75	21.00	21.00	21.00	6.3%	27.3%
碳酸二甲酯（万/吨）工业级	0.55	0.68	0.73	0.70	0.67	0.67	0.65	0.65	-11.0%	-30.1%
碳酸二甲酯（万/吨）电池级	0.70	0.75	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.0%	-11.5%
碳酸乙烯酯（万/吨）	0.85	0.85	1.13	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	-4.4%	-20.4%
前驱体：三元523型（万/吨）	7.65	7.25	11.45	11.45	11.45	11.45	11.25	11.05	-3.5%	-11.2%
前驱体：三元622型（万/吨）	8.35	7.95	11.90	11.80	11.70	11.65	11.60	11.60	-2.5%	-10.1%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	18.25	17.55	32.90	32.50	32.00	31.50	31.25	31.25	-5.0%	-8.9%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	33.20	32.80	32.80	32.80	31.55	31.55	-5.0%	-8.8%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	5.80	5.65	9.80	9.60	9.40	9.30	9.25	9.25	-5.6%	-16.3%
前驱体：硫酸钴（万/吨）SMM	4.60	4.70	8.35	8.25	8.15	8.15	7.95	7.95	-4.8%	-15.4%
前驱体：硫酸钴（万/吨）	4.65	4.75	8.15	8.15	8.15	8.15	7.95	7.75	-4.9%	-18.8%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	2.30	2.30	3.40	3.40	3.40	3.40	3.18	3.18	-6.6%	-15.9%
正极：钴酸锂（万/吨）百川	21.30	19.50	35.50	35.50	35.50	35.00	35.00	34.50	-2.8%	-3.1%
正极：钴酸锂（万/吨）	21.25	19.55	33.00	33.00	33.00	33.00	33.00	33.00	0.0%	0.0%
正极：钴酸锂（万/吨）SMM	21.45	19.45	34.10	34.10	33.85	33.85	33.85	33.85	-0.7%	-1.0%
正极：锰酸锂（万/吨）	3.90	3.80	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	0.0%	0.0%
正极：三元111型（万/吨）	13.95	12.95	17.85	17.85	17.85	17.85	17.65	17.45	-2.2%	-4.4%
正极：三元523型（万/吨）	12.95	12.05	16.85	16.85	16.85	16.85	16.65	16.45	-2.4%	-4.6%
正极：三元622型（万/吨）	15.25	14.25	18.05	18.05	18.05	18.05	17.85	17.65	-2.2%	-4.3%
正极：磷酸铁锂（万/吨）	3.60	3.45	4.13	4.13	4.13	4.13	4.13	4.18	1.2%	5.0%
负极：人造石墨高端（万/吨）	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	0.0%	0.0%
负极：人造石墨中端（万/吨）	4.60	4.60	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%
负极：人造石墨低端（万/吨）	2.55	2.55	2.90	2.90	2.90	2.90	2.95	2.95	1.7%	1.7%
负极：天然石墨高端（万/吨）	6.00	6.00	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%
负极：天然石墨中端（万/吨）	4.00	4.00	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	0.0%	0.0%
负极：天然石墨低端（万/吨）	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	0.0%	0.0%
负极：人造石墨（万/吨）百川	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.81	4.81	8.4%	8.4%
负极：钛酸锂（万/吨）	11.50	11.50	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	0.0%	0.0%
隔膜：湿法：百川（元/平）	1.50	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	0.0%	0.0%
隔膜：干法：百川（元/平）	1.05	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.0%	0.0%
隔膜：5um湿法/国产（元/平）	6.85	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	0.0%	0.0%
隔膜：7um湿法/国产（元/平）	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.0%	0.0%
隔膜：9um湿法/国产（元/平）	1.50	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%
隔膜：16um干法/国产（元/平）	1.05	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%
电池：方形-三元-电池包（元/kwh）	0.725	0.725	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.0%	0.0%
电池：方形-铁锂-电池包（元/kwh）	0.575	0.525	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.0%	0.0%
电池：圆柱18650-2500mAh（元/支）	5.650	5.350	5.550	5.550	5.550	5.550	5.550	5.550	0.0%	1.8%

数据来源：wind，CIAPS，长江有色市场

数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

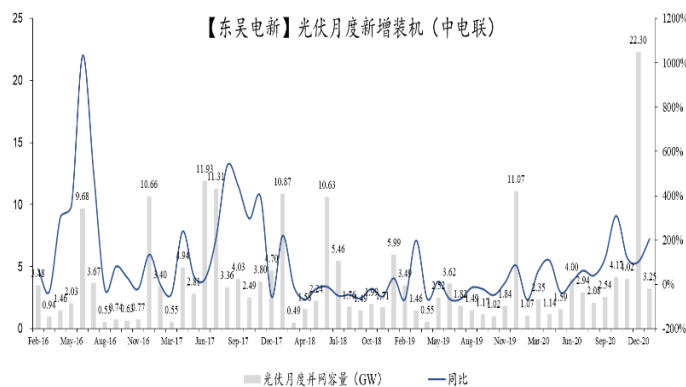
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

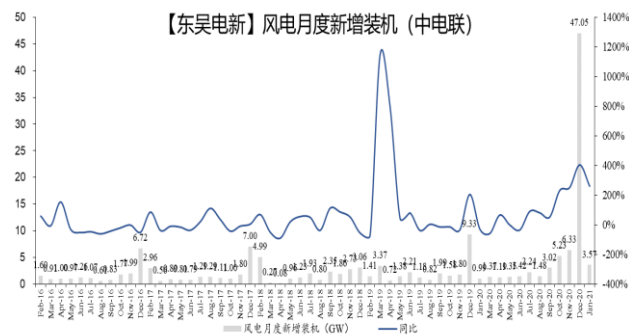
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2021年1-2月光伏新增发电容量3.25GW，同比增加203.7%；1-2月风电新增发电容量3.57GW，同比上升260.6%。

图 26：中电联光伏月度并网容量(GW)

图 27：中电联风电月度并网容量(GW)



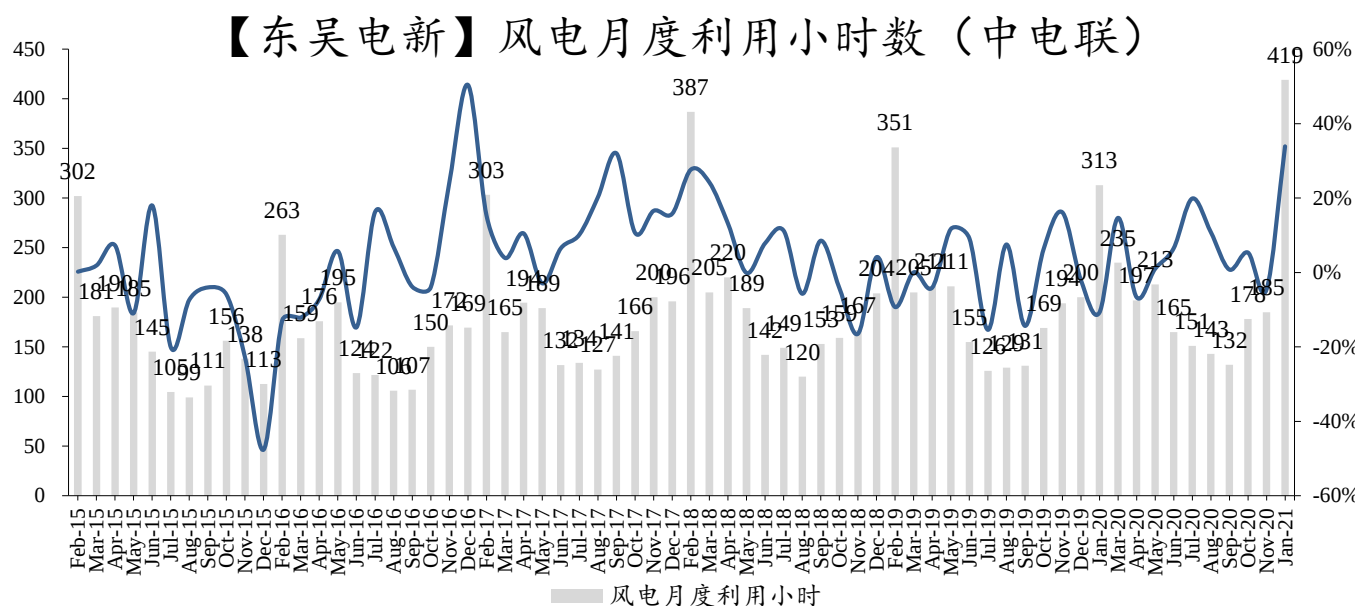
数据来源：中电联，东吴证券研究所



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2021年1-2月风电利用小时数419小时，同比增加33.9%。2021年1-2月光伏利用小时数192小时，同比增加15.0%。

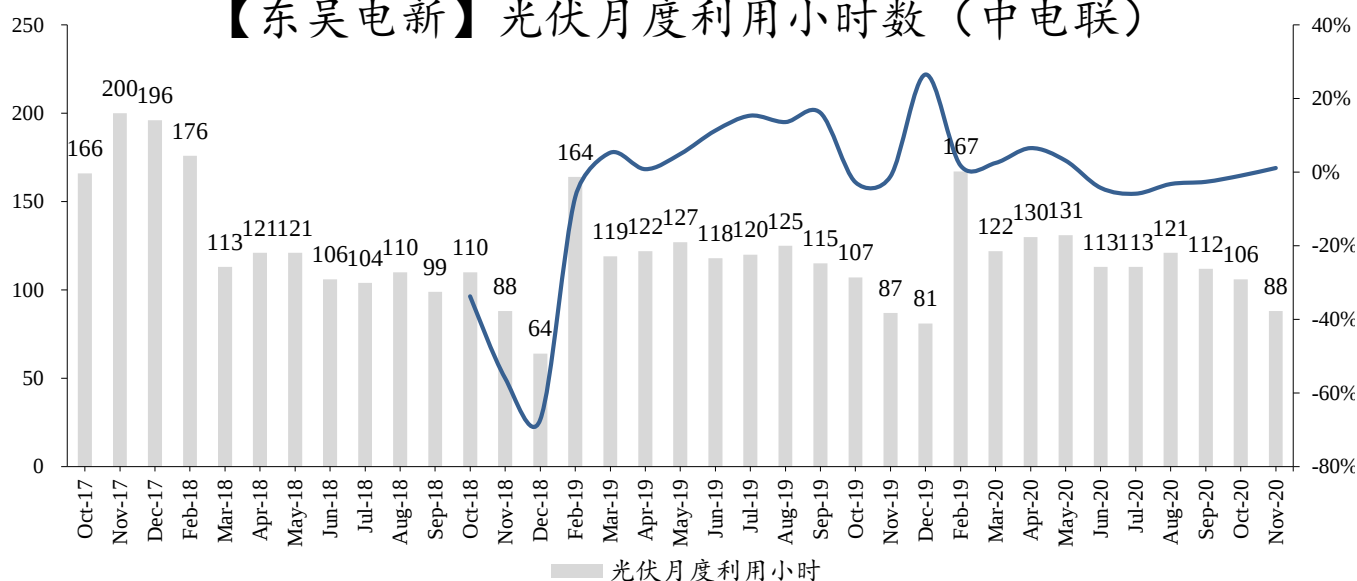
图 28：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

图 23：全国平均光伏利用小时数

【东吴电新】光伏月度利用小时数（中电联）



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

单晶 PERC 组件价格在周三震荡交易中大幅下跌，市场普遍回落，触及一个多月低点，投资者重新评估了市场的预期，即中国组件制造商将以目前的价格跳水的速度恢复其价格宽松计划的预期。玻璃价格本周下跌超过 32%，创下 2019 年以来一周来的最大跌幅，平均价格降至每平方米 26.5 元人民币，比我们周一发布的先前价格预测低 2 元人民币，原因是库存激增以及太阳能组件减产的持续挑战。全球太阳能市场本周连续第二周下跌，受对中国供应商和国际太阳能项目开发商之间贸易争端升级的担忧影响，同时主要货币对美元的抛售也在加深，打压了这些地区太阳能组件的美元价格。人民币周一回调了今年以来的所有涨幅，近期美元反弹动摇了市场对人民币今年走强的预期。

非中国多晶硅周三上涨，中国硅片制造商纷纷买入，主要的非新疆厂商上调了 4 月份的官方报价。而德国、法国、其他欧洲国家和美国暂停使用新疆生产的产品，提振新疆产多晶硅需求。多晶硅本周出现亏损，主要受美元走强拖累，对中国下游设施因产能过剩而减产的担忧也抑制了全球最大国家强劲需求数据推动的反弹。

周三，单晶片指数下跌，市场担心 4 月份电池产量减少，但由于多晶硅供应紧张导致的生产限制以及电池产能扩张带来的强劲增长希望，该指数仍有望创下 2 年来的最好值，人民币对美元的贬值加剧了经济下行。166mm 单晶片价格小幅下跌，因为在新一轮 182mm 单晶片采用和供应过剩担忧冲击中国市场后，市场参与者对传统产品的需求前景越来越谨慎。由于 1.66 亿硅片库存猛增，美元近期上涨打压了价格，市场等待来自中国的关键制造业数据，整体单晶片价格有所回落。

周三，单晶 PERC 电池连续第二周下跌，受 166mm 价格影响，周三跌至 2 月份以来

的最低水平，表现弱于同行，由于下游减产、订单知名度低和市场重新定位的压力，加剧了近期的跌幅。此外，在美元兑人民币走强的背景下，太阳能电池价格在美元期内大幅下跌，而太阳能电池组件的持续减产给太阳能电池市场的前景蒙上了一层阴影。

图 29：海外多晶硅及硅片价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	18.250	10.500	16.070	↑0.44	↑ 2.82%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	9.500	8.000	8.470	→0	→ 0%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	18.250	17.800	18.000	↑0.76	↑ 4.41%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	Visit here for more Poly-Si price				↑ %
PV Grade PolySilicon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↑ %
PV Grade PolySilicon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↑ %
Unit: USD/Kg	more			Last Update: 2021-03-31	
Definition of N Mono Grade: Poly silicon chunk or Chip Polysilicon with high purity can be directly produced to N-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Wacker, Hemlock, and Tokuyama					
Definition of PV Grade: Poly silicon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks					
Definition of 2nd Grade: Poly silicon chunk or FBR granular polysilicon must be mixed with high purity polysilicon, when producing Solar PV Ingots / Bricks.					
Polysilicon Price In China: The Price is surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.					
Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.210	0.180	0.183	↓ -0.002	↓ -1.08%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.210	0.185	0.188	↓ -0.002	↓ -1.05%
166mm Mono Solar Wafer	0.525	0.490	0.503	↓ -0.005	↓ -0.98%
182mm Mono Solar Wafer	0.625	0.595	0.614	↓ -0.005	↓ -0.81%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.510	0.485	0.494	↓ -0.004	↓ -0.8%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.520	0.505	0.510	↓ -0.004	↓ -0.78%
210mm Mono Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
225 mm Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD	more			Last Update: 2021-03-31	
Wafer Prices In China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.					

图 30：海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.090	0.065	0.068	→ 0	→ 0%
Poly PERC Cell	0.115	0.084	0.088	↓ -0.001	↓ -1.12%
Mono PERC Cell	0.145	0.110	0.116	↓ -0.001	↓ -0.88%
China Mono PERC Cell	0.130	0.110	0.115	↓ -0.001	↓ -0.86%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.135	0.120	0.125	↓ -0.001	↓ -0.79%
166mm Mono PERC Cell	0.140	0.110	0.119	↓ -0.001	↓ -0.88%
182mm Mono PERC Cell	0.155	0.115	0.120	↓ -0.001	↓ -0.83%
210mm Mono PERC Cell	0.160	0.115	0.123	↓ -0.001	↓ -0.81%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CH) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD / Watt		more			Last Update: 2021-03-31
High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to 560 solar cells with 22.1% efficiency or 5+56 ones with 22.5% efficiency and less than 1.5% of CTM efficiency lost.					
Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.280	0.170	0.178	↓ -0.001	↓ -0.56%
Poly Module in China	0.200	0.170	0.176	↓ -0.001	↓ -0.56%
Poly PERC Module	0.310	0.185	0.196	↓ -0.002	↓ -1.01%
Mono PERC Module	0.350	0.190	0.204	↓ -0.002	↓ -0.97%
156mm 405/410Wp PERC Module	0.350	0.190	0.205	↓ -0.002	↓ -0.97%
166mm 440/445Wp PERC Module	0.355	0.190	0.197	↓ -0.003	↓ -1.5%
182mm 535/540Wp PERC Module	0.350	0.215	0.231	↓ -0.002	↓ -0.86%
210mm 590/595Wp PERC Module	0.350	0.225	0.249	↓ -0.002	↓ -0.8%
Mono PERC Module in China	0.220	0.190	0.201	↓ -0.002	↓ -0.99%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.200	0.213	↓ -0.001	↓ -0.47%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Bifacial Mono PERC Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				
Unit: USD / Watt		more			Last Update: 2021-03-31
All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday					

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

3 月末国内主流硅料企业开始与下游采购企业着手洽谈下月订单，虽下游采购积极，签单的意愿明确，但目前硅料企业多处于前期准备、观望试水的阶段，本周的下月的实际长单落地较少，市场主流的硅料企业表示各主要下个月的长单签订预计将会在清明假期之后逐步落地。目前国内市场上单晶复投料的主流价格报价区间落在 124-135 元/公斤，具体签单价格还需视实际落地而定。就目前光伏制造业各环节联动而看，虽下游单晶环节包括硅片和电池以及组件出现减产或降价，但随着下游的硅片新产能不断释放，硅料市场供给仍将继续紧张，将延续之前的上涨趋势不变。多晶用料方面，在下游多晶各环节同步上涨同时需求较好的情况下，多晶用料也是跟随单晶用料“水涨船高”，多晶一级料报价也是继续上扬至 65-72 元/公斤。硅料市场供给方面，市场上新疆两家一线硅料企业开始进行分线分月检修，内蒙减产的企业仍未完全恢复，但随着新疆另一家硅料企业产能的扩出预计 4 月份将会达产，四月份硅料整体供给量预计变化不大。

硅片：

上周上调（或跟涨）单晶硅片价格的单晶硅片厂商继续维持上调后的硅片价格，但同时截止目前为止也存在未跟涨的硅片企业，目前价格仍然维持 3 月初价格。

本周单晶 170 μm G1/M6 硅片价格分别为 3.46-3.65、3.63-3.75 元/片区间，单晶 175 μm M10/G12 价格在 4.56、6.16 元/片左右，战略客户价格有一定让利空间；临近 3 月底，在上游多晶硅价格仍在上行通道的情况下国内下月单晶硅片价格据市场反馈仍存在继续上涨的可能性。

市场供给方面，随着单晶硅片产能开工的下降，国内单晶硅片供给仍显紧张，尤以大尺寸为甚，下游单晶 G1 随着下游厂商逐渐改造完成，对单晶 G1 硅片需求已在逐步转弱。多晶方面，本周国内多晶硅片价格继续上涨，中效硅片价格在 1.4-1.55 元/片，高效多晶硅片价格在 1.7-1.8 元/片，在产的多晶硅片厂商产量有限，市场供不应求。

电池片：

本月 25 日国内电池龙头企业除多晶电池价格有上浮 0.01 元/W 外，对单晶电池报价进行了下调，下调幅度 0.02-0.14 元/W，单晶 G1/M6/G12 电池价格分别至 0.94 元/W、0.86 元/W、0.91 元/W，整体报价上逐步与市场上实际成交价格接近；同时受近期电池库存水平较高、出货不畅，进而电池厂商进一步减产的影响，市场上仍有不少价格低于龙头企业调价后的水平，本周国内单晶 G1/M6 电池价格区间分别在 0.88-0.92 元/W、0.82-0.85 元/W，大尺寸电池价格 0.88-0.92 元/W。多晶方面，受下游多晶需求热度回升的影响，下游对多晶电池的要货需求进一步增加，但在多晶电池产能供给有限的影响下，多晶电池片价格进一步上升，本周国内多晶电池片价格上涨至 3.05-3.1 元/片区间。

组件：

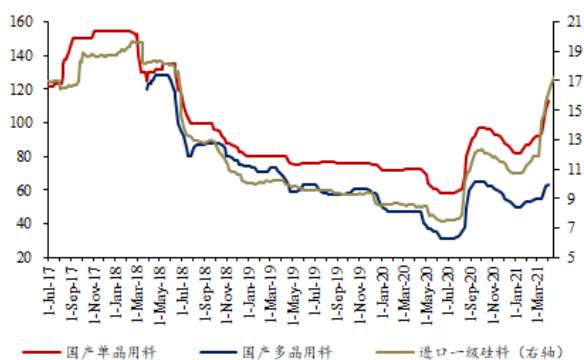
本周辅材玻璃厂大幅下调下月玻璃价格，大厂 3.2mm 玻璃价格从 40 元/ m^2 下降至 28-30 元/ m^2 ，2.0mm 玻璃价格从 32 元/ m^2 下降至 22 元/ m^2 ，对应在不同功率的组件成本上有 0.04-0.06 元/W 的下降空间，但上游硅料下月价格的上涨带动的硅成本上涨，使得给组件厂商降价空间也较为有限，同时组件厂商在给组件出厂指导价时表示一般已考虑了相应辅材成本的降价预期，因此目前国内主流厂商的价格仍在 1.65-1.75 元/W，同时市场也开始有组件厂商通过降价来换取市场的趋势出现。

辅材方面：

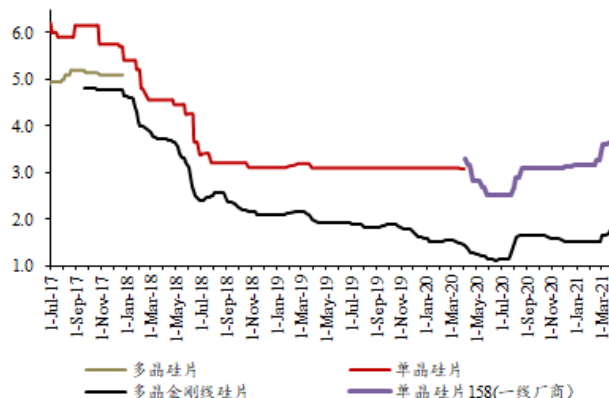
此外，近期多晶组件要货需求相对较大，多晶组件价格到 1.45-1.5 元/W。其他组件辅材方面，EVA 胶膜下月价格也存在一定降价预期；焊带方面，预计下月价格维持在 85-90 元/ m^2 。

图 31：多晶硅价格走势（元/kg）

图 32：硅片价格走势（元/片）

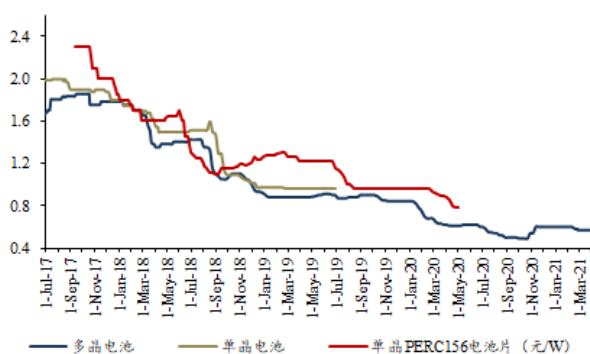


数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



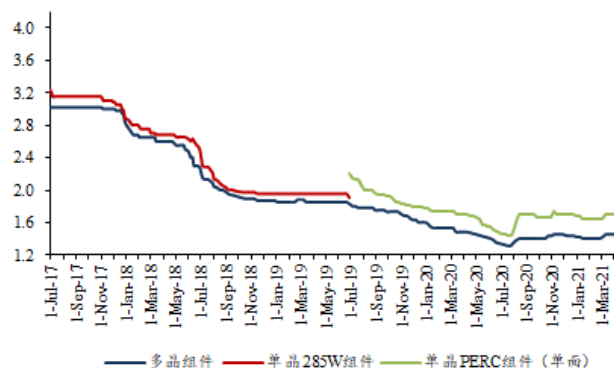
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 33: 电池片价格走势 (元/W)



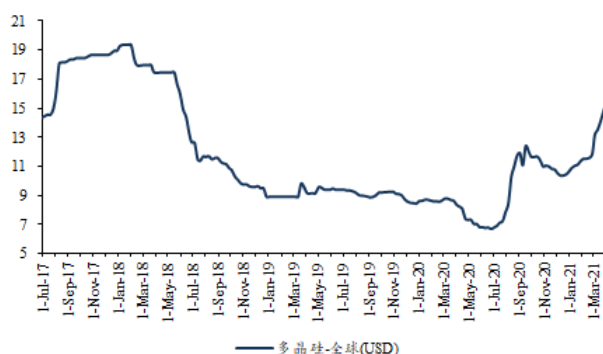
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 34: 组件价格走势 (元/W)



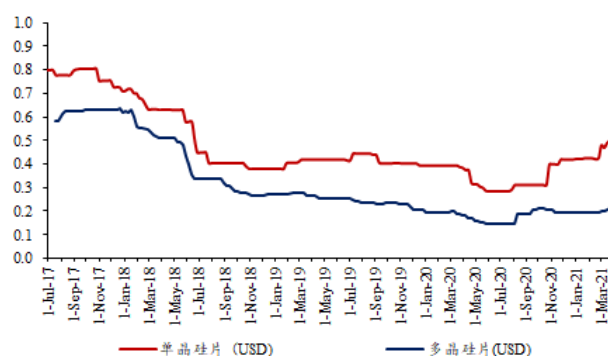
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



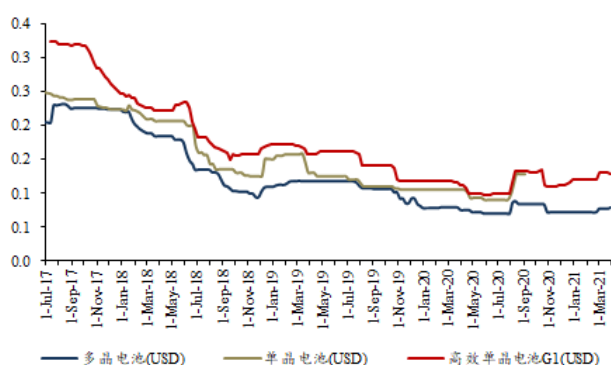
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 36: 硅片价格走势 (美元/片)



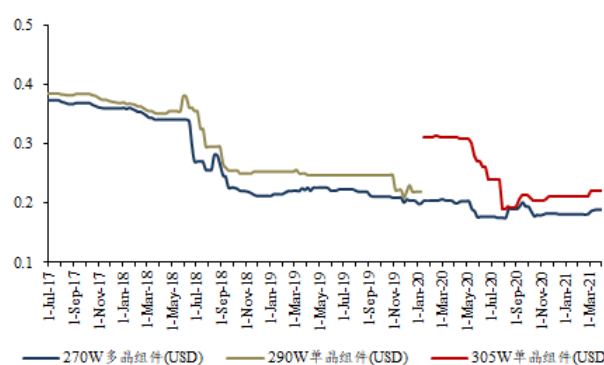
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 37：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 38：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 39：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	128.00	4.07%	18.52%	42.22%	52.38%	80.28%	52.38%
单晶硅片158	3.65	0.00%	1.39%	15.87%	15.87%	-	15.87%
单晶PERC158电池	0.94	0.00%	0.00%	3.30%	5.62%	2.17%	5.62%
单晶PERC组件	1.70	0.00%	3.03%	3.66%	1.19%	-0.58%	1.19%
多晶用料	68.00	0.00%	9.68%	25.93%	33.33%	70.00%	33.33%
多晶金刚线硅片	1.90	5.56%	15.15%	26.67%	26.67%	32.87%	26.67%
多晶电池	0.67	8.06%	13.56%	17.54%	17.54%	11.67%	17.54%
多晶组件	1.45	0.00%	2.11%	3.57%	2.11%	-2.03%	2.11%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
菜花料	66.00	0.00%	4.76%	20.00%	29.41%	53.49%	22.22%
致密料	125.00	4.17%	19.05%	42.05%	50.60%	71.23%	48.81%
多晶金刚线硅片	1.70	9.68%	30.77%	33.86%	33.86%	21.43%	33.86%
单晶158硅片	3.69	0.00%	2.79%	18.27%	18.27%	13.19%	18.27%
多晶电池片	0.64	3.39%	13.45%	18.05%	20.26%	11.28%	20.26%
单晶PERC21.5%+158	0.92	-1.08%	0.00%	1.10%	1.10%	4.55%	1.10%
单晶PERC21.5%双面+158	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
多晶组件	1.35	0.00%	3.85%	3.85%	3.85%	-9.40%	3.85%
单晶PERC组件	1.60	0.00%	3.90%	3.90%	3.90%	-3.61%	3.90%
玻璃	28.00	-30.00%	-30.00%	-34.88%	-34.88%	0.00%	-34.88%

数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

电网投资降幅环比收窄，2021 年 1-2 月电网投资 227 亿，同比+64.5%（低基数），而相比 19 年 1-2 月下降 7%；1-12 月 220kV 及以上的新增容量累计同比-6.4%，增速环比-5.9pct。

工控行业 20Q4 增长提速，先进制造、物流、基建快速增长。2020Q4 自动化市场增速+6.3%，20Q1/Q2/Q3 增速分别-12.4%/+6.4%/+6.7%，疫情后行业重回复苏轨道。其中 OEM、项目型市场分别+15.0%、-4.0%，OEM 市场增长提速、项目型市场有所回落。分产品来看，低压变频、交流伺服、小型 PLC 增速分别为+16.7%、+29.0%、+34.9%，先进制造、物流等行业拉动伺服、PLC 高增，变频也恢复高增长。分行业来看，OEM 市场工程机

械、工业机器人、制药机械、电池、物流增速分别 46%、30%、27%、26%、24%高于平均。项目型市场方面，基建相关冶金、市政、石化增速分别+17%、+16%、+10%，好于行业整体。

图 40：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4
季度自动化市场营收（亿元）	300.1	313.8	302.0	290.7	262.7	333.9	322.1	309.2
季度自动化市场增速	0.5%	-10.3%	-1.2%	8.9%	-12.4%	6.4%	6.7%	6.3%
其中：季度OEM市场增速	-8.9%	-14.9%	-2.9%	14.7%	-5.0%	13.8%	11.0%	15.0%
季度项目型市场增速	14.2%	-4.0%	0.6%	2.8%	-21.0%	-2.6%	2.0%	-4.0%

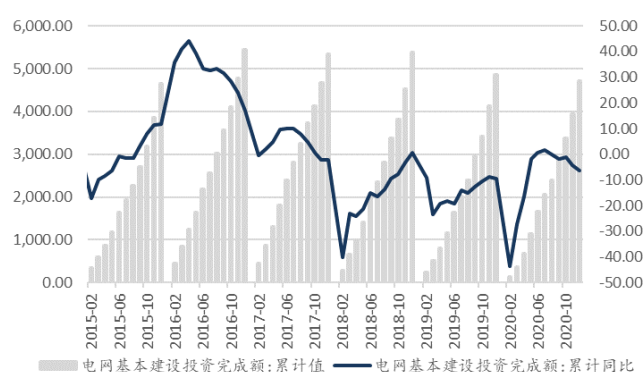
数据来源：工控网，东吴证券研究所

3 月 PMI 51.9、景气度继续上升，制造业投资增速继续收窄，制造业固定资产投资完成额累计同降 2.2%、增速环比收窄 1.3pct；前 2 月制造业规模以上工业增加值累计同增 35.1%，当月同比上升 52.3%，环比+26.9pct。3 月官方 PMI 为 51.9，环比上升 1.3 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 52.7/51.6/50.4，环比分 0.5pct/+2.0pct/+2.1pct，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。

- **景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
 - **3 月官方 PMI 为 51.9，景气度继续改善**，环比+1.3 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 52.7/ 51.6/50.4，环比分 0.5pct/+2.0pct/+2.1pct，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。
 - **前 2 月工业增加值增速位于高位（低基数）**：2 月制造业规模以上工业增加值累计同增 35.1%，环比+9.7pct；当月同增 52.3%，增速环比+26.9pct，制造业景气度继续改善。
 - **前 2 月制造业固定资产投资同比高增（低基数）**：2 月制造业固定资产投资完成额累计同比+37.3%；其中通用设备同比+34.2%，专用设备同比+60.2%，好于通用设备。
 - **2 月机器人、切削机床增速强劲（低基数）**：2 月工业机器人产量累计同比+117.6%；切削成型机床同比+85.4%；成形机床同比+47.4%。
- **特高压推进节奏：**
 - **18 年 9 月 7 日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》**，原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设置领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快 9 项工程 12 条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是继 14 年《大气污染防治计划》9 条特高压 12 条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价，我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在 800-1000 亿，其中核心设备的投资在 600 亿左右，主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比 50%，300 亿的订单，在 19-21 年陆续落地。

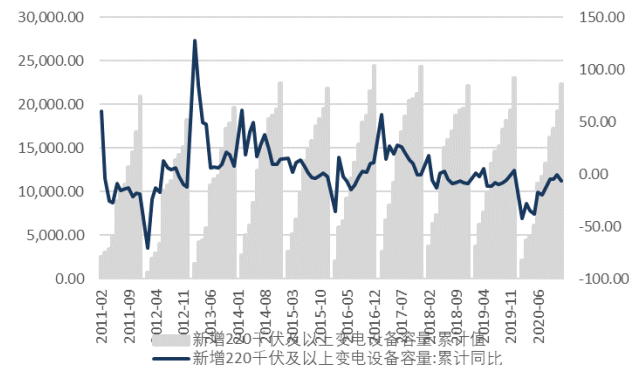
- 18 年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，19 年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条线路陆续得到核准，19 年下半年相对空白。
- 20 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄安 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。
- 20 年 2 月国网工作任务中要求：1) 年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2) 开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- 20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 11 月 4 日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV 特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项目。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 41：电网基本建设投资完成累计（亿元）



数据来源：wind、东吴证券研究所

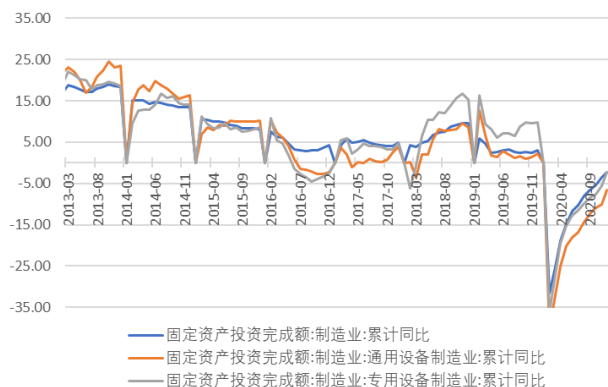
图 42：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



数据来源：wind、东吴证券研究所

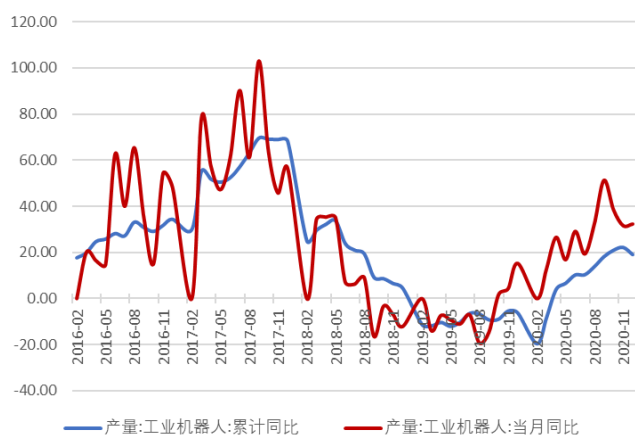
图 43：制造业固定资产投资累计同比（%）

图 44：PMI 走势

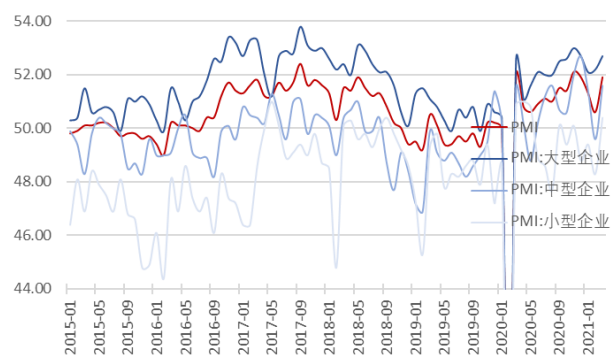


数据来源: wind、东吴证券研究所

图 45: 工业机器人产量数据

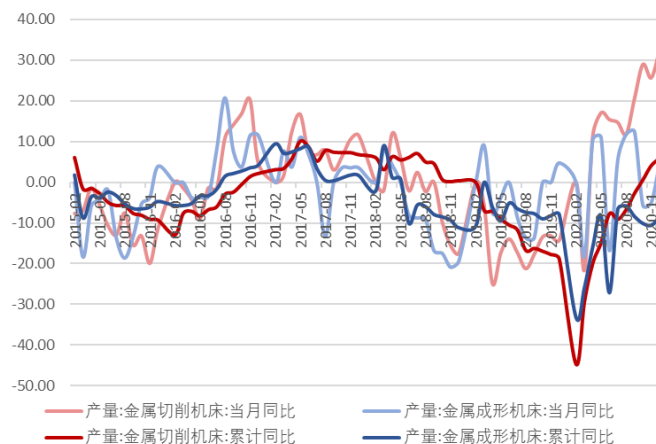


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 46: 机床产量数据



数据来源: wind、东吴证券研究所

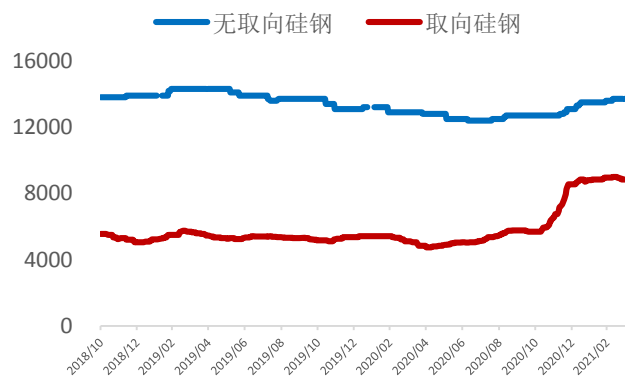
2.3.1. 电力设备价格跟踪

取向硅钢价格不变、无取向硅钢价格不变。其中，取向硅钢价格 13700 元/吨，环比持平；无取向硅钢价格 8850 元/吨，环比持平。

本周白银、铜、铝价格下跌。Comex 白银本周收于 24.95 美元/盎司，环比下降 0.66%；LME 三个月期铜收于 8764.00 美元/吨，环比下跌 1.73%；LME 三个月期铝收于 2236.50 美元/吨，环比下跌 2.12%。

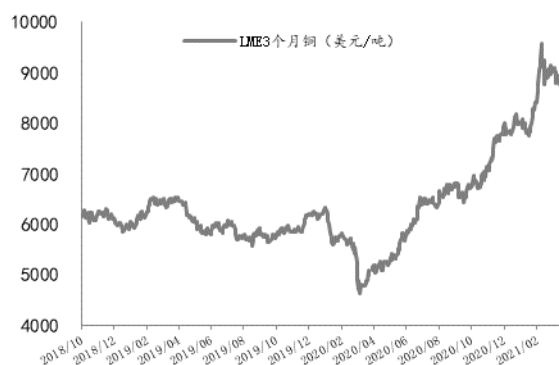
图 47: 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

图 48: 白银价格走势（美元/盎司）

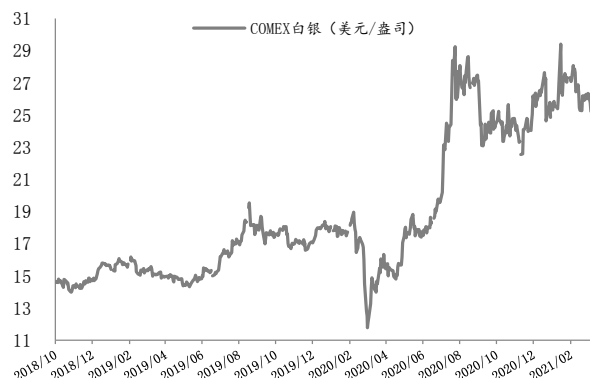


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 49: 铜价格走势 (美元/吨)

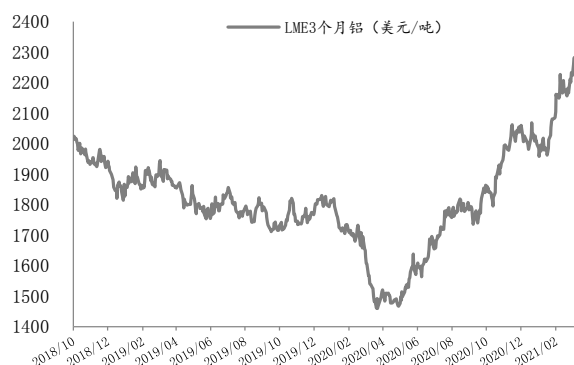


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 50: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 行业动态

3.1.1. 新能源汽车及锂电池

东风商用车 100 辆新能源牵引重卡交付河南林州: 3 月 16 日, 100 辆东风天龙 KL 电动牵引车交付河南林州。早在 2020 年 12 月 3 日, 东风商用车有限公司就与中铁汇通建设有限公司和摩佰尔(天津)大数据科技有限公司签署了战略合作协议。三方整合优势资源, 致力于打造矿山绿色联运的解决方案, 并以此推进在新能源领域的深度合作。

https://www.sohu.com/a/456217635_323433?referid=0008

大众汽车因安全气囊问题在美国召回超 15 万辆奥迪 A3 轿车：大众汽车公司向美国国家公路交通安全管理局提交的一份文件显示，大众汽车公司已在美国召回超过 15 万辆奥迪汽车，原因是担心其乘客安全气囊可能无法启动。此次召回预计将影响 2015 年至 2020 年生产的 153152 辆奥迪 A3 轿车，包括轿车、Etron 和 Cabriolet 车型，以及某些 S3 轿车。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

澳门特区首座蔚来目的地充电站落成：3 月 27 日，澳门特区首座蔚来目的地充电站正式投入运营，该充电站位于澳门氹仔美狮美高梅度假酒店，是全国范围内的第 328 座蔚来目的地充电站。近年来，蔚来持续加码在澳门特区的建设布局，2019 年 10 月，在澳门车友会的支持下，蔚来首次参加了澳门国际车展；2020 年 4 月，澳门首家蔚来空间（NIO Space）开业；2020 年 11 月，蔚来在澳门建成首座超充站。

<https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2021-03-28/detail-ikkntiam9564781.shtml>

蔚来减产特斯拉涨价，全球汽车供应链紧张波及中国：汽车芯片等零部件供应链紧张对中国电动车市场供给的影响正在逐步显现。周五，蔚来汽车表示其位于合肥的工厂将停产 5 个工作日，并下调其第一季度的交付预期；而就在前一天，特斯拉中国也官方宣布将旗下 Model Y 电动汽车价格上调 8000 元。从芯片短缺导致汽车工厂停工数周，到运输延误和成本飙升，汽车行业已成为全球供应链危机的焦点。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

特斯拉 Model 3 是欧洲市场 2 月份最畅销电动汽车，交付 5500 辆：电动汽车厂商特斯拉 2016 年 3 月底推出、次年 7 月开始交付的 Model 3，是他们旗下目前起售价最低，产量、交付量最高的车型，已在众多电动汽车市场占据主导地位。在 2 月份，Model 3 是欧洲电动汽车市场最畅销的电动汽车，特斯拉在这一个月共向欧洲消费者交付 5506 辆 Model 3，远高于其他车型，即使将插电式混合动力汽车计算在内，Model 3 在 2 月份仍是销量最高的电动汽车。

<http://www.techweb.com.cn/world/2021-03-29/2832448.shtml>

蔚来：与麦德龙中国签署战略合作协议：3 月 29 日，蔚来官方微博：今天，蔚来与麦德龙中国签署战略合作协议，双方将在充换电站建设方面深化合作，为用户提供更加广阔的充换电网络。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1695548677608393157&wfr=spider&for=pc>

蔚来、小鹏已向港交所递交上市申请：蔚来汽车、小鹏汽车已向港交所递交上市申请，而理想尚未“递表”。此前有消息称，在美上市的中国造车新势力蔚来、理想、小鹏

计划最早于今年在港股上市，目前正在与数家银行商讨相关事项，筹资总额为 50 亿美元。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1695535498565516080&wfr=spider&for=pc>

因芯片短缺，韩国现代汽车将关闭蔚山工厂一周：随着汽车芯片短缺的持续，受影响的汽车厂商也越来越多，外媒最新的报道显示，现代汽车也受到了影响，现代位于韩国蔚山的工厂，就将因为芯片短缺而暂停生产一周。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1695638355370105930&wfr=spider&for=pc>

大众茨维考工厂电动汽车日产量达 1000 辆：据外媒报道，大众位于德国茨维考（Zwickau）的工厂正在逐步加快生产速度，该工厂最近跨越了一个里程碑：每天有 1,000 辆电动汽车走下生产线。1,000 辆的日产能并不是大众最终的目标，该公司计划将产能提升到每天 1,400 辆以上（三班制）。也就是每周生产接近 1 万辆汽车，每个月近 4 万辆，每年超过 50 万辆。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PYvwEf0xKL1H3NGQnfKKmQ>

汽车动力电池产品质量规范标准将立项：日前，我们从中国汽车工程学会了解到，由电动汽车产业技术创新联盟组织提出，中国第一汽车股份有限公司牵头的《电动汽车动力电池产品质量通用规范》CSAE 标准已按《中国汽车工程学会标准（CSAE）制修订管理办法》有关规定通过立项审查，现正式列入中国汽车工程学会标准研制计划，起草任务书编号为：2021-11。

https://mp.weixin.qq.com/s/lhidN4ebRxh-kRjr_jiKFw

亿纬 LFP 配套江苏 20MWh 用户侧储能电站：亿纬锂能全资子公司武汉亿星与江苏苏盐井神股份有限公司合作的 20MWh 大规模用户侧储能电站项目顺利并网，并获得了国网江苏综合能源和淮安供电公司支持。该储能电站项目采用的是亿纬动力高性价比磷酸铁锂电池，具备高安全、一致性好、循环寿命长等特点。项目规模 5MW/20MWh，并网电压 6kV，通过调度自动化设备接入当地电力调度部门，可参与电力调峰、需求侧响应。该储能电站的顺利并网，对苏盐井神工业园区起到用电负荷调节，削峰填谷、优化用能的作用，有效降低客户用电成本。

<https://www.gg-lb.com/art-42496.html>

芯片慌加剧，国内外多家车企“陷入”4月停产：中信证券预计芯片缺货将持续至 2021 年四季度，其中 2021 年的前两个季度为供需最紧张阶段。有分析指出，受 2021 年全球范围内的汽车芯片短缺，预计将造成 200 万至 450 万辆汽车产量的减少，将导致今年全球汽车行业的营收减少 606 亿美元（约为 3959 亿元人民币）。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_11956338

比亚迪新款宋 Pro 将于 4 月上旬正式上市：车尾部分和现款车型保持一致，造型较为圆润，尾箱中间凸起的棱线配合贯穿式双 LED 灯带，点亮效果非常醒目。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4650/1860/1700mm，轴距为 2712mm。动力方面，搭载最大功率 160 马力，峰值扭矩 245 牛·米的 1.5T 发动机，匹配 6 速手动和 6 速双离合变速箱。

https://www.sohu.com/na/458068926_122143

特斯拉在内华达州建半挂卡车生产线，每周生产 5 辆：特斯拉去年收购了内华达州超级工厂所在工业园区的一座超过 50 万平方英尺的建筑。据知情人士透露，特斯拉正在该建筑部署一条低产量的电动半挂式卡车生产线。一旦完工，预计每周能生产 5 辆电动卡车。

<https://auto.sina.com.cn/zz/wb/2021-03-31/detail-ikmyaawa2419868.shtml>

SNE：中国电池企业迅速成长 1-2 月宁德时代装机量居全球榜首：市场调查机构 SNE research 3 月 31 日发文表示，得益于当地电动车市场的恢复，中国电池企业迅速成长，而韩国三家电池生产企业则相对低迷。1-2 月全球电动汽车电池装机总量 25.2GWh，同比增加 102.4%。其中，排在第一的宁德时代(8.0GWh)和第四的比亚迪分别同比上涨 272% 和 401% 以上。市场份额方面，LG 能源、三星 SDI 和 SK Innovation 三家韩国企业均有所下滑。

<https://www.163.com/dy/article/G6EGV4HD0539AP40.html>

比亚迪秦 PLUS DM-i 上海区域正式上市 售价区间 10.58-14.58 万元：比亚迪秦 PLUS DM-i 上海区域正式上市，售价区间 10.58-14.58 万元，新车搭载比亚迪最新“DM-i 混动”技术，新车共计四款，分别为 55 公里和 120 公里车型。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1695740745220457636&wfr=spider&for=pc>

比亚迪：赢得英国 46 台纯电动大巴订单：比亚迪与英国巴士制造商合作伙伴亚历山大·丹尼斯(ADL)共同宣布赢得 46 台纯电动大巴订单，包括单层和双层两种车型。这批大巴将交付给当地著名巴士运营商 Stagecoach，用于苏格兰阿伯丁、珀斯等城市的公交系统。

<https://www.yicai.com/brief/101005283.html>

大众拟基于现有 EV 平台投产一款电动皮卡：北京时间 3 月 31 日消息，据国外媒体报道，大众已然是全球最大的汽车制造商之一，但其并未放慢前进的脚步。大众新款 Amarok 皮卡即将上市，而此前的大众品牌已经宣布将不再研发新的油动引擎。

<https://auto.sina.com.cn/newcar/2021-03-31/detail-ikmyaawa2554491.shtml>

宏光 MINIEV 马卡龙订单已突破 23000 辆：今日，上汽通用五菱宣布，引爆全网的宏光 MINIEV 马卡龙将于 4 月 8 日正式上市。此前，宏光 MINIEV 马卡龙凭借其出色又实用的硬核产品力，以及丰厚时尚的宠粉礼遇迅速收割大批用户，截至目前，开启预订仅 5 天订单已突破 23000 辆，尽显爆款实力。

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404620775234863188>

工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》 特斯拉 Model 3、Model Y、小鹏 P7、理想 ONE 等型号在列：《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》包含 25 辆纯电乘用车，37 辆纯电客车，9 辆纯电货车，78 辆纯电专用车，4 辆插电乘用车，两辆插电专用车，以及共 17 辆燃料电池汽车。其中包括特斯拉 Model 3、Model Y、小鹏 P7、理想 ONE 等型号。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1695834441605354162&wfr=spider&for=pc>

亿纬锂能与德方纳米合作建设的 10 万吨磷酸铁锂生产基地项目开工：3 月 31 日上午，亿纬锂能和德方纳米合作建设的“年产 10 万吨磷酸铁锂生产基地项目”开工仪式顺利举行。该项目投资概算约 20 亿元。项目达产后，年产值不低于 42 亿元。在开工仪式前，曲靖经开区管委会主任田建宏与德方纳米董事长孔令涌签约年产 15 万吨磷酸铁锂生产基地项目。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1695832626785909397&wfr=spider&for=pc>

孚能科技研发出可达到 330Wh/kg 高能量密度电池：孚能科技研发出可达到 330Wh/kg 高能量密度电池，限制了硅材料充放电的巨大膨胀，并配合单壁碳纳米管导电剂以及新型粘结剂等辅料，构建稳定电极体系。并且可大幅降低负极面密度，提升产品的能量密度及充电安全性能，实现电池能量密度和循环性能双提升。同时，通过化学体系的配合，实现电池的高动力学表现，使电池在零下 20℃ 温度下仍能提供约 90% 的容量。

<https://new.qq.com/omn/20210401/20210401A09U9Z00.html>

蔚来 3 月交付 7257 台，季度交付突破 2 万台，同比增长 423%：今年 3 月，蔚来创历史新高，共交付 7257 台新车，同比增长 373.4%，环比增长 30.1%。此外，Q1 共交付 20060 台，首次达成单季交付超 2 万台，同比增长 422.7%，环比增长 15.6%。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1695831411434764363&wfr=spider&for=pc>

小鹏汽车 Q1 交付 13340 辆汽车，同增 487%：小鹏汽车今日宣布，2021 年第一季度交付 13340 辆汽车，同比增加 487%；2021 年 3 月交付 5102 辆汽车，同比增加 384%，环比增加 130%。

<https://finance.sina.cn/tech/2021-04-01/detail-ikmxzfmk0562683.d.html>

特斯拉即将公布 Q1 交付量, 分析师平均预计交付 16.2 万辆汽车: 分析师平均预计, 特斯拉将在 2021 年第一季度交付约 16.2 万辆汽车, 与去年第一季度相比, 同比增长 83%, 与去年第四季度创纪录的 18.1 万辆相比, 环比下降 10%。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1695920527107633147&wfr=spider&for=pc>

理想汽车 3 月交付 4900 辆, 同比增 238.6%: 理想 ONE 在 3 月交付 4900 辆, 同比 2020 年 3 月增长 238.6%, 环比 2021 年 2 月增长 113%。2021 年第一季度, 理想汽车累计交付 12579 辆, 同比增长 334.4%。

<https://auto.163.com/21/0402/11/G61U1BMH000884ML.html>

特斯拉成苹果储能电池供应商: 苹果周三曾宣布, 将在加州建设一座太阳能存储设施, 未来能够存储 240 兆瓦时能量, 足够 7000 多户家庭一天使用。周四 The Verge 率先报道了两家公司的合作, 根据去年提交的文件, 苹果储能设施项目将由 85 个特斯拉大型储能电池 Megapack 组成, 为苹果总部提供电力。

<https://www.jiemian.com/article/5899713.htm>

2 月全球电动车销量: 特斯拉夺回销冠: 2 月份, 全球电动车销量同比暴增 136% 至约 27 万辆, 连续五个月翻番。其中, 纯电动车销量同比暴涨 139%, 至约 17.3 万辆。特斯拉 Model 3 凭借 2.8 万辆的月度销量重新回到榜首位置。其兄弟车型 Model Y, 该款车 2 月售出约 1.4 万辆, 排名第三。

<https://www.163.com/dy/article/G61G7KCK05278R4J.html>

3.1.2. 新能源

福莱特建设 6 座日熔化量 1200 吨光伏玻璃项目: 福莱特 2020 年年度董事会审议通过了《关于投资建设 6 座日熔化量 1200 吨光伏组件玻璃项目的议案》, 同意公司及全资子公司安徽福莱特光伏玻璃有限公司 (以下简称“安徽福莱特”) 总投资人民币约 58 亿元建设 6 座熔化量 1200 吨光伏组件玻璃项目。

https://www.sohu.com/a/458094636_146940

玻璃猛降 10 元/平, 降幅 25%, 4 月组件价格预期回落: 当前 3.2mm 的玻璃玻璃报价已经低至 30 元/㎡, 甚至有 28 元/㎡的报价。相比于之前的 40 元/㎡, 下降了 10 元/㎡, 降幅高达 25%! 按照现有的组件转换效率进行计算, 玻璃价格下降 1 元/㎡, 单面组件封装成本下降 0.5 分/W, 双面组件下降 1 分/W。此次玻璃高达 10 元/㎡的降幅, 可以给单面组件节省约 5 分/W 的成本, 双面组件节省的成本更大。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8nNih2ur2SZnolcZU4U5Aw>

美国再向光伏开刀！美参议员提案禁购中国太阳能电池板：里克·斯科特、马可·鲁比奥和约翰·肯尼迪等八名共和党籍参议员星期二提出《把中国排除出太阳能法案》，禁止美国联邦资金用于采购在中国、尤其是在新疆生产或组装的太阳能电池板。这要求美国行政管理和预算局制定标准和指令，禁止美国联邦资金用于采购中国生产或组装的太阳能电池板，要求美国政府审计署向美国国会报告联邦政府部门机构从相关实体购买的太阳能电池板的数量，要求行政管理和预算局局长对美国国内太阳能电池板市场以及太阳能电池板生产的全球供应链和劳工构成展开独立的调查。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1EmWM5SqAHEKNYD8Wv7XhQ>

固德威正式加入 600W+光伏开放创新生态联盟：在第八届广东省光伏论坛上，江苏固德威电源科技股份有限公司正式加入 600W+光伏开放创新生态联盟，获得联盟秘书处授牌，标志着这家成立于 2010 年的光伏逆变器企业在适配大电流组件方面更进一步，为市场带来更多选择。

<https://mp.weixin.qq.com/s/a0uvHxdoeeZY7nAjbAwPAQ>

盖锡咨询发布印度市场组件排名，晶科荣登榜首！：盖锡咨询最新报告显示，2020 年，印度全年进口光伏组件 5.7GW，其中 12 月进口总量 656.7MW，12 月进口均价 0.200\$/W。晶科、隆基、东方日升、天合、尚德位列印度组件出货量 TOP5。ADANI 位列印度组件采购商的第一名。多晶 72 片组件的出货量占比最高，主流组件出货功率 330-335。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GMsMU--pF7QCu9uTfZychQ>

天合光能组件出货 16GW 全球第三，营收近 300 亿，归母净利同比提升 91.9%：报告期内，实现营收 294.18 亿，同比增长 26.14%；实现归母净利润 12.29 亿元，同增 91.90%。年报显示，2020 年天合光能组件总产能 22GW，组件出货量为 15.915GW，位居全球第三名。预计到 2021 年底，总产能将达到 35GW 左右（其中 210mm 大尺寸电池产能占比超 70%），组件总产能预计将达到 50GW 左右。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1695709634718987099&wfr=spider&for=pc>

中环股份：目前实施的六期项目整体规划 G12 单晶产能 50GW 以上：公司目前实施的六期项目采取“代建+租赁+回购”的模式，项目总投资约 120 亿元，整体规划 G12 单晶产能 50GW 以上，项目达产后，公司单晶总产能将达到 135GW 以上。

<http://m.solarzoom.com/article-153105-1.html>

再添贸易壁垒！印度对华太阳能涂氟背板发起反倾销立案调查：3 月 30 日，印度商工部发布公告称，应印度企业 Renewsys India Private Limited（以下简称 Renewsys）

提交的申请，对原产于或进口自中国的太阳能涂氟背板（Fluoro Backsheet）发起反倾销立案调查。本案涉及印度海关编码 3920 和 3921 项下的产品。本案倾销调查期为 2019 年 10 月 1 日~2020 年 9 月 30 日，损害调查期为 2017 年 4 月~2018 年 3 月、2018 年 4 月~2019 年 3 月、2019 年 4 月~2020 年 3 月及倾销调查期。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7ralHVjdq4A0hd-FZjKQcQ>

日本组件品牌市占最新排名出炉！晶科蝉联第一：日本权威行业媒体 PVeye 旗下市场调研机构近日发布 2020 年日本组件出货量市场报告，数据统计显示，晶科能源以 1.1GW 销量，持续稳居日本市占龙头地位，并且是唯一一家去年出货量超过 1GW 的品牌，排名第二为阿特斯，出货量 910MW，晶澳以 800MW 位居第三，随后依次是韩华、天合。

https://mp.weixin.qq.com/s/icvK6edpUPE_LsmNSMWw7w

3.2. 公司动态

图 51：本周重要公告汇总

亿纬锂能	1) 与德方纳米设立合资公司。2) 于近日分别收到 KoreanIntellectualPropertyOffice (韩国知识产权局) 和 JapanPatentOffice (日本特许厅) 颁发的“一种钮扣式锂电芯密封结构及密封方法”专利证书。3) 回购股份数量 0.014 亿股，占总股本 0.07%，成交金额约 1 亿。
阳光电源	曹仁贤先生将其持有 0.095 亿股和 0.155 亿股股份办理了解除质押业务，分别占其所持股份 2.11%和 3.44%，占公司总股本 0.65%和 1.06%。
通威股份	1) 通威集团本次解质股份 3300 万股，占公司总股本 0.73%，剩余被质押股份 7.56 亿股，占总股本 16.79%。2) 业绩快报：2020 年营业收入 442 亿，同增 17.69%；归母净利润 36.08 亿，同增 36.95%。3) 业绩预增：2021Q1 业绩预计 8 亿元-9 亿元，同增 132%-161%。
华友钴业	2020 年营业收入 211.87 亿，同增 12.38%；归母净利润 11.65 亿，同增 874.48%。
比亚迪	1) 2020 年营收 1565.98 亿，同增 22.59%，归母净利 42.34 亿元，同增 162.27%；2) 21Q1 预计归母净利 2-3 亿，同增 77.56%-166.34%。
锦浪科技	为子公司锦浪智慧 1080 万元贷款合同提供担保。
固德威	拟授予限制性股票数量 68.31 万股，占总股本的 0.78%，首次授予 54.65 万股，占总股本的 0.62%。
天合光能	20 年营收 294.18 亿，同增 26.14%；归母净利 12.29 亿，同增 91.90%。
晶澳科技	华建盈富解除质押股份 150 万股，累计质押 1.41 亿股，占其所持股份 72.02%，占公司总股本 6.38%。
嘉元科技	监事李战华先生计划减持不超过 51.14 万股，占公司股本比例不超过 0.2215%。
天奈科技	1) 20 年营收 4.72 亿，同增 22.13%；归母净利 1.07 亿，同减 2.58%。2) 拟为子公司新纳材料、新纳环保分别提供不超过 5 千万元的担保。
爱旭股份	陈刚先生质押 0.4 亿股，累计质押 1.38 亿股，占其所持股份 21.24%，占公司总股本 6.78%。

福莱特	1) 2020 年营业收入 62.60 亿, 同增 30.24%; 归母净利润 16.29 亿, 同增 127.09%。2) 拟向公司全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.50 元 (含税), 共计 3.22 亿。3) 投资 6 座日熔化量 1200 吨光伏组件玻璃项目, 总投资额约 58 亿元。
金博股份	1) 20 年营收 4.26 亿, 同增 78.05%; 归母净利 1.69 亿, 同增 117.03%; 。2) 计划授予激励对象限制性股票 100 万股, 占总股本 1.25%。
孚能科技	研发出可达到 330Wh/kg 高能量密度电池, 正在进行新国标测试。
特变电工	1) 新疆宏联质押 0.7 亿股并解除质押 0.97 亿股, 累计质押 1.47 亿股, 占其所持股份 57.64%, 占公司总股本 3.94%。2) 新疆宏联质押 0.55 亿股并解除质押 0.77 亿股, 目前累计质押 1.25 亿股, 占其所持股份 49.18%, 占公司总股本 3.37%。
杉杉股份	1) 2020 年营业收入 82.16 亿, 同减 5.35%; 归母净利润 1.38 亿, 同减 48.85%。 2) 业绩预增: 预计 2021Q1 归母净利润 2.5-2.8 亿, 同增 3.34-3.64 亿。
比亚迪	1) 2020 年营收 1565.98 亿, 同增 22.59%, 归母净利 42.34 亿元, 同增 162.27%。 2) Q1 预计归母净利 2-3 亿, 同增 77.56%-166.34%。
东风汽车	1) 2020 年营业收入 137.33 亿, 同增 1.58%; 归母净利润 5.53 亿, 同增 25.11%。 2) 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.831 元 (含税), 合计 1.66 亿。
方正电机	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 3100 万股, 占总股本 6.61%, 激励对象共计 190 人, 授予价格为 3.50 元/股。
杭锅股份	2020 年营业收入 53.56 亿, 同增 36.37%; 归母净利润 5.15 亿, 同增 40.79%。
江淮汽车	2020 年营业收入 428.31 亿, 同减 9.42%; 归母净利润 1.43 亿, 同增 34.52%。
明阳智能	1) 靖安洪大拟自 2020 年 9 月 28 日至 2021 年 3 月 26 日通过集中竞价及大宗交易方式减持股份不超过 8419 万股, 占减持计划公告当时总股本的 6%。2) 靖安洪大拟减持不超过 1.17 亿股 (即公司当前总股本的 6%)。
石大胜华	1) 2020 年营业收入 44.75 亿, 同减 3.62%; 归母净利润 2.60 亿, 同减 15.78%。 2) 向全体股东每 10 股派现金股利 6.00 元, 共计 1.22 亿。3) 拟投资 0.79 亿建设碳酸二甲酯提质增效项目, 拟投资 0.62 亿建设 1000 吨/年硅碳负极材料项目, 控股子公司拟投资 1.16 亿建设 5 万吨/年锂电材料扩建项目。
宇通客车	1) 2020 年营业收入 217.05 亿, 同减 28.82%; 归母净利润 5.16 亿, 同减 73.43%。 2) 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元 (含税), 合计 11.07 亿。
中控技术	2020 年营收 31.59 亿元, 同增 24.51%; 归母净利润 4.23 亿元, 同增 15.81%。
旭升股份	2020 年实现营收 16.3 亿元, 同比增长 48.33%; 归母净利润 3.3 亿元, 同比增长 61.1%。
中伟股份	1) 2020 年度业绩快报: 实现营收 74.4 亿元, 同比增长 40.07%; 归母净利润 4.2 亿元, 同比增长 133.65%。2) 2021 年第一季度业绩预告: 盈利 2.0 亿元-2.3 亿元, 比上年同期上升 222.28%-269.28%。3) 以自有资金出资 1,000 万港元在香港设立全资子公司中伟香港新能源科技有限公司。

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 52: A 股各个板块重要公司行情回顾 (截至 4 月 2 日股价)

公司名称	代码	收盘价	市值	周涨跌 幅	EPS			PE			PB	PS
			亿元		19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	88.89	3436.84	10.53	1.40	2.20	2.97	63.51	40.45	29.93	12.44	10.45
通威股份	600438.SH	33.50	1508.02	4.59	0.68	1.03	1.24	49.37	32.58	27.00	9.02	4.02

阳光电源	300274.SZ	73.35	1068.67	10.62	0.61	1.34	1.96	119.74	54.91	37.46	12.43	8.22
爱旭股份	600732.SH	12.12	246.80	(2.57)	0.32	0.00	0.69	37.90	#DIV/0!	17.54	11.89	4.07
中环股份	002129.SZ	29.14	883.79	(2.25)	0.32	0.00	0.71	89.80	#DIV/0!	41.16	6.63	5.23
晶盛机电	300316.SZ	34.85	448.06	6.57	0.50	0.66	0.94	70.23	53.10	37.07	9.85	14.41
捷佳伟创	300724.SZ	110.12	353.73	(0.34)	1.19	1.86	2.72	92.27	59.34	40.49	13.86	14.00
福斯特	603806.SH	88.20	678.75	11.76	1.83	0.00	2.44	48.16	#DIV/0!	36.20	10.74	10.64
福莱特	601865.SH	27.42	561.91	2.01	0.37	0.00	1.20	74.55	#DIV/0!	22.88	13.04	11.69
林洋能源	601222.SH	6.93	121.20	(6.98)	0.40	0.59	0.73	17.39	11.79	9.51	1.26	3.61
东方日升	300118.SZ	14.53	130.97	(0.48)	1.08	0.92	1.43	13.45	15.82	10.19	1.59	0.91
协鑫集成	002506.SZ	3.34	195.57	(2.05)	0.01	0.00	0.00	306.42	#DIV/0!	#DIV/0!	4.45	2.25
中来股份	300393.SZ	7.84	61.02	(4.51)	0.68	0.46	0.69	11.58	17.06	11.32	2.32	1.75
晶澳科技	002459.SZ	29.76	474.77	10.18	0.93	0.00	1.42	31.89	#DIV/0!	21.01	5.94	2.24
太阳能	000591.SZ	6.96	209.29	(4.92)	0.30	0.35	0.42	22.98	-	-	1.57	4.18
中利集团	002309.SZ	4.74	41.32	(2.87)	0.06	0.00	0.00	75.60	-	-	0.48	0.35
爱康科技	002610.SZ	2.53	113.41	(8.00)	(0.36)	0.00	0.00	(7.05)	-	-	2.76	2.21
亚玛顿	002623.SZ	34.52	55.23	(0.23)	(0.61)	0.00	1.75	(56.91)	#DIV/0!	19.71	2.63	4.66
亿晶光电	600537.SH	3.77	44.35	(2.08)	(0.26)	0.00	0.00	(14.64)	-	-	1.33	1.25
天合光能	688599.SH	18.66	385.89	7.06	0.36	0.00	0.97	51.21	-	-	3.23	1.65
晶科科技	601778.SH	6.69	185.01	(2.62)	0.36	0.00	0.29	18.36	-	-	2.24	3.46
帝科股份	300842.SZ	52.80	52.80	(2.91)	0.36	0.00	1.56	144.90	#DIV/0!	33.85	13.11	4.06
锦浪科技	300763.SZ	160.00	233.06	14.71	1.58	2.07	3.36	101.12	77.38	47.67	26.82	20.46
金博股份	688598.SH	179.30	143.44	3.64	0.36	0.00	3.97	492.04	-	-	53.13	59.89
风电板块												
金风科技	002202.SZ	13.99	580.63	(4.44)	0.52	0.00	0.88	26.75	#DIV/0!	15.85	2.06	1.52
天顺风能	002531.SZ	8.96	159.40	(6.76)	0.42	0.00	0.72	21.35	#DIV/0!	12.48	2.74	2.63
泰胜风能	300129.SZ	7.02	50.48	(9.30)	0.21	0.46	0.59	32.87	15.22	11.91	2.18	2.28
明阳智能	601615.SH	17.01	331.85	(10.38)	0.52	0.72	1.13	32.93	23.50	15.08	5.24	3.16
日月股份	603218.SH	35.60	344.47	5.54	0.95	1.02	1.34	37.49	34.87	26.57	10.10	9.88
金雷股份	300443.SZ	30.34	79.42	(4.59)	0.86	0.00	2.33	35.20	#DIV/0!	13.04	4.11	7.07
恒润股份	603985.SH	24.95	50.86	(1.07)	0.57	1.97	2.21	43.81	12.66	11.30	4.45	3.55
振江股份	603507.SH	20.12	25.52	(3.36)	0.29	0.00	0.00	68.83	#DIV/0!	#DIV/0!	1.82	1.43
节能风电	601016.SH	4.15	208.04	(11.70)	0.14	0.00	0.16	29.52	-	-	2.83	8.36
禾望电气	603063.SH	15.01	65.18	(0.20)	0.15	0.68	0.86	97.47	22.13	17.36	2.63	3.65
福能股份	600483.SH	10.61	189.41	5.36	0.80	0.00	1.06	13.24	#DIV/0!	10.01	1.56	1.90
核电板块												
东方电气	600875.SH	12.51	369.53	(1.26)	0.41	0.00	0.66	30.26	#DIV/0!	18.91	1.32	1.13
上海电气	601727.SH	5.46	766.71	(4.55)	0.23	0.00	0.28	23.63	#DIV/0!	19.53	1.35	0.60
中核科技	000777.SZ	11.79	45.20	(2.24)	0.35	0.00	0.00	33.30	-	-	3.07	3.57
台海核电	002366.SZ	4.04	35.03	(19.68)	(0.74)	0.00	0.00	(5.45)	-	-	1.51	6.87
江苏神通	002438.SZ	12.70	61.69	(5.01)	0.35	0.00	0.66	35.86	#DIV/0!	19.32	3.13	4.58
东方锆业	002167.SZ	5.18	39.96	(2.08)	(0.33)	0.00	0.00	(15.63)	-	-	4.70	8.47
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	11.09	411.92	(3.14)	0.54	0.64	0.87	20.41	17.34	12.77	1.36	1.11

平高电气	600312.SH	6.73	91.32	(3.58)	0.17	0.25	0.37	39.96	27.06	18.25	1.01	0.82
中国西电	601179.SH	4.41	226.05	(2.00)	0.08	0.00	0.00	54.71	#DIV/0!	#DIV/0!	1.14	1.46
森源电气	002358.SZ	3.55	33.01	(9.21)	0.01	0.00	0.00	355.00	-	-	0.73	2.03
置信电气	600517.SH	7.46	426.60	(3.74)	0.01	0.00	0.00	637.61	-	-	12.46	8.24
新联电子	002546.SZ	3.86	32.19	(0.77)	0.20	0.00	0.00	19.30	-	-	1.08	4.47
保变电气	600550.SH	4.35	80.11	(6.65)	0.01	0.00	0.00	524.10	-	-	12.62	2.28
北京科锐	002350.SZ	5.26	28.53	(2.77)	0.17	0.00	0.00	31.48	-	-	1.61	1.18
白云电器	603861.SH	7.85	34.68	4.67	0.35	0.00	0.00	22.28	-	-	1.42	1.21
思源电气	002028.SZ	30.42	231.56	4.29	0.73	0.00	1.77	41.48	#DIV/0!	17.21	4.59	3.63
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	31.53	1457.16	(0.25)	0.94	1.12	1.32	33.56	28.07	23.91	4.77	4.49
国电南自	600268.SH	7.49	52.08	2.60	0.08	0.00	0.00	92.58	-	-	2.17	1.05
许继电气	000400.SZ	14.97	150.95	(6.32)	0.42	0.72	0.89	35.41	20.87	16.85	1.86	1.49
四方股份	601126.SH	7.93	64.48	(0.63)	0.23	0.00	0.00	34.33	-	-	1.65	1.75
积成电子	002339.SZ	6.19	31.68	(2.98)	0.10	0.00	0.00	61.23	-	-	1.77	1.72
低压板块												
正泰电器	601877.SH	35.25	757.87	(3.11)	1.75	2.17	2.34	20.16	16.22	15.05	3.13	2.51
良信电器	002706.SZ	31.30	245.62	12.55	0.35	0.00	0.69	89.97	#DIV/0!	45.51	13.60	12.05
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	31.53	1457.16	(0.25)	0.94	1.12	1.32	33.56	28.07	23.91	4.77	4.49
国网信通	600131.SH	14.96	178.83	(8.78)	0.44	0.00	0.66	34.02	#DIV/0!	22.55	6.53	2.30
智光电气	002169.SZ	7.87	62.00	4.93	0.14	0.00	0.00	55.11	-	-	2.23	2.43
炬华科技	300360.SZ	8.54	43.07	(4.37)	0.59	0.69	0.85	14.40	12.31	10.02	1.98	4.83
东软载波	300183.SZ	14.19	65.64	3.88	0.42	0.47	0.65	33.63	30.35	21.88	2.24	7.93
远光软件	002063.SZ	8.56	94.37	(7.46)	0.27	0.00	0.26	32.02	#DIV/0!	33.44	3.81	6.03
新联电子	002546.SZ	3.86	32.19	(0.77)	0.20	0.00	0.00	19.30	-	-	1.08	4.47
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	91.26	1569.42	5.50	0.55	0.00	1.59	166.02	#DIV/0!	57.54	18.21	21.24
宏发股份	600885.SH	49.50	368.66	1.04	0.95	0.00	1.40	52.36	#DIV/0!	35.47	7.49	5.21
雷赛智能	002979.SZ	43.18	89.81	4.05	1.95	0.96	1.29	22.20	45.08	33.45	14.96	13.54
麦格米特	002851.SZ	33.37	167.49	6.17	0.77	0.00	1.06	43.38	#DIV/0!	31.62	8.70	4.71
长园集团	600525.SH	5.36	69.99	(1.83)	(0.67)	0.00	0.00	(7.98)	-	-	1.64	1.09
信捷电气	603416.SH	73.65	103.52	(0.53)	1.16	2.36	2.95	63.33	31.19	24.95	8.61	15.94
英威腾	002334.SZ	5.17	38.95	(5.83)	(0.40)	0.00	0.00	(13.09)	-	-	2.51	1.74
蓝海华腾	300484.SZ	11.26	23.42	(6.94)	(0.73)	0.00	0.00	(15.37)	-	-	4.27	7.32
弘讯科技	603015.SH	5.97	24.13	(1.32)	0.08	0.00	0.00	73.34	-	-	2.00	4.02
新时达	002527.SZ	5.90	36.59	(4.07)	0.09	0.23	0.30	68.29	25.65	19.67	1.47	1.04
众业达	002441.SZ	7.40	40.30	(0.40)	0.41	0.00	0.65	17.91	#DIV/0!	11.38	1.05	0.41
捷昌驱动	603583.SH	71.81	195.90	3.15	1.60	1.68	2.06	44.95	42.66	34.78	11.08	13.92
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	12.51	369.53	(1.26)	0.41	0.00	0.66	30.26	#DIV/0!	18.91	1.32	1.13
上海电气	601727.SH	5.46	766.71	(4.55)	0.23	0.00	0.28	23.63	#DIV/0!	19.53	1.35	0.60

华光股份	600475.SH	13.57	75.91	(3.07)	0.80	0.99	1.16	16.90	13.70	11.69	1.27	1.08
杭锅股份	002534.SZ	16.82	124.33	2.06	0.50	0.00	0.93	33.96	-	-	3.82	3.17
龙源技术	300105.SZ	4.84	24.84	(21.43)	0.03	0.00	0.00	177.94	-	-	1.27	4.84
浙富控股	002266.SZ	5.56	298.56	(5.12)	0.08	0.00	0.36	68.22	-	-	8.89	27.56
新能源汽车板 块												
比亚迪	002594.SZ	175.87	4559.02	2.85	0.59	0.00	1.93	297.18	#DIV/0!	90.97	9.61	3.57
宇通客车	600066.SH	14.28	316.15	0.14	0.88	0.00	0.70	16.29	#DIV/0!	20.46	1.91	1.04
江淮汽车	600418.SH	8.34	157.90	(2.11)	0.06	0.00	0.15	148.93	#DIV/0!	57.28	1.22	0.33
中通客车	000957.SZ	6.45	38.24	(1.07)	0.06	0.00	0.00	115.59	#DIV/0!	#DIV/0!	1.40	0.57
金龙汽车	600686.SH	6.49	46.54	0.46	0.30	0.00	0.00	21.71	-	-	1.32	0.26
东风汽车	600006.SH	6.30	126.00	(0.47)	0.22	0.00	0.33	28.48	-	-	1.70	0.93
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	332.40	7743.17	5.99	2.07	2.27	3.40	160.97	146.64	97.83	20.30	16.91
欣旺达	300207.SZ	19.27	303.43	(4.89)	0.48	0.00	0.82	40.26	#DIV/0!	23.56	5.26	1.20
国轩高科	002074.SZ	39.18	501.72	4.45	0.05	0.18	0.39	868.74	212.24	101.37	5.63	10.12
亿纬锂能	300014.SZ	78.59	1484.46	4.61	1.57	0.91	1.64	50.04	86.35	47.90	19.65	23.15
澳洋顺昌	002245.SZ	11.58	119.95	5.37	0.12	0.00	0.52	96.58	#DIV/0!	22.38	5.88	3.41
孚能科技	688567.SH	28.06	300.43	7.76	1.12	0.00	0.23	25.06	#DIV/0!	122.21	4.23	12.26
坚瑞沃能	300116.SZ	1.85	79.20	(2.63)	0.07	0.00	0.00	28.24	-	-	14.04	14.56
鹏辉能源	300438.SZ	16.70	70.06	3.28	0.60	0.56	0.99	27.90	30.09	16.83	3.01	2.12
锂盐、电解液 板块												
新宙邦	300037.SZ	77.80	319.60	2.60	0.86	0.00	1.71	90.67	#DIV/0!	45.56	9.85	13.75
天赐材料	002709.SZ	85.75	468.31	3.94	0.03	0.00	2.21	2877.52	#DIV/0!	38.75	16.80	17.00
多氟多	002407.SZ	20.07	139.87	0.50	(0.61)	0.19	0.64	(32.97)	103.61	31.20	4.80	3.60
杉杉股份	600884.SH	14.92	242.90	(2.36)	0.24	0.27	0.67	62.09	55.67	22.32	2.05	2.80
天际股份	002759.SZ	13.38	53.81	(6.82)	0.08	0.00	1.21	165.80	-	-	2.00	6.95
石大胜华	603026.SH	64.97	131.68	(5.70)	1.52	0.00	2.41	42.69	#DIV/0!	26.98	7.28	2.84
正极板块												
当升科技	300073.SZ	48.35	219.33	1.26	(0.48)	0.00	1.33	(101.00)	#DIV/0!	36.42	7.26	9.60
杉杉股份	600884.SH	14.92	242.90	(2.36)	0.24	0.27	0.67	62.09	55.67	22.32	2.05	2.80
容百科技	688005.SH	59.10	264.40	(0.08)	1.24	0.00	1.25	47.65	#DIV/0!	47.09	6.13	6.31
厦门钨业	600549.SH	18.08	256.47	(0.88)	0.19	0.00	0.56	97.52	#DIV/0!	32.27	3.48	1.47
负极板块												
璞泰来	603659.SH	96.00	476.19	5.15	1.50	0.00	2.15	64.17	#DIV/0!	44.68	13.97	9.92
贝特瑞	835185.OC	36.25	175.95	5.62	2.50	0.00	1.62	14.52	#DIV/0!	22.40	4.27	4.01
杉杉股份	600884.SH	14.92	242.90	(2.36)	0.24	0.27	0.67	62.09	55.67	22.32	2.05	2.80
其他锂电池材 料												
天奈科技	688116.SH	53.78	124.69	(5.80)	0.05	0.00	0.97	1073.06	-	-	7.88	32.27
嘉元科技	688388.SH	77.54	179.02	5.93	1.05	0.00	1.89	73.84	-	-	7.09	12.38

锂电池设备板 块												
先导智能	300450.SZ	79.04	717.15	4.11	0.87	0.99	1.53	91.01	79.95	51.53	18.07	15.31
赢合科技	300457.SZ	16.68	108.34	(1.30)	0.44	0.00	0.74	38.07	#DIV/0!	22.45	3.45	6.49
科恒股份	300340.SZ	9.43	20.01	(0.95)	0.14	0.00	0.00	65.71	#DIV/0!	#DIV/0!	1.38	1.09
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	116.38	1033.02	1.81	1.06	0.00	2.07	110.29	#DIV/0!	56.18	22.70	32.70
星源材质	300568.SZ	27.59	123.75	4.51	0.59	1.59	0.59	46.69	17.35	46.83	5.22	20.63
沧州明珠	002108.SZ	4.16	58.99	(0.72)	0.12	0.00	0.21	35.53	-	-	1.81	1.97
胜利精密	002426.SZ	2.21	76.06	0.91	(0.89)	0.00	0.00	(2.48)	-	-	1.83	0.56
双杰电气	300444.SZ	4.93	35.76	(5.01)	(1.07)	0.00	0.00	(4.59)	-	-	4.20	2.10
云天化	600096.SH	8.37	153.79	22.19	0.11	0.00	0.77	78.96	#DIV/0!	10.83	3.51	0.28
中材科技	002080.SZ	23.17	388.82	(5.04)	0.82	0.00	1.59	28.18	#DIV/0!	14.58	3.66	2.86
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	72.77	882.63	5.46	0.11	1.10	1.61	656.77	66.15	45.12	11.39	4.68
洛阳钼业	603993.SH	5.35	1107.07	(1.11)	0.09	0.00	0.19	62.21	#DIV/0!	27.89	2.83	1.61
格林美	002340.SZ	8.74	418.08	(3.00)	0.18	0.00	0.24	49.32	#DIV/0!	35.94	3.99	2.91
寒锐钴业	300618.SZ	67.39	208.65	0.34	0.05	1.02	2.10	1306.01	66.04	32.02	12.61	11.73
天齐锂业	002466.SZ	36.72	542.39	(3.87)	(4.05)	(0.89)	0.23	(9.06)	(41.47)	161.98	7.79	11.20
赣锋锂业	002460.SZ	95.23	1260.90	(4.67)	0.28	0.00	1.20	343.79	#DIV/0!	79.09	15.84	23.60
融捷股份	002192.SZ	50.62	131.44	3.29	(1.26)	0.00	0.00	(40.30)	-	-	24.04	48.72
诺德股份	600110.SH	7.28	101.72	(1.62)	(0.11)	0.01	0.12	(68.68)	633.04	62.01	5.04	4.73
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	91.26	1569.42	5.50	0.55	0.00	1.59	166.02	#DIV/0!	57.54	18.21	21.24
宏发股份	600885.SH	49.50	368.66	1.04	0.95	0.00	1.40	52.36	#DIV/0!	35.47	7.49	5.21
三花智控	002050.SZ	21.07	756.75	(0.43)	0.51	0.00	0.54	41.00	#DIV/0!	39.00	8.14	6.70
旭升股份	603305.SH	31.02	138.67	(1.05)	0.52	0.00	1.13	60.15	#DIV/0!	27.42	9.16	12.64
大洋电机	002249.SZ	4.44	105.03	(3.27)	0.02	0.09	0.11	195.59	48.84	41.19	1.48	1.29
正海磁材	300224.SZ	11.77	96.54	(4.62)	0.11	0.00	0.26	103.70	#DIV/0!	45.15	3.69	5.37
方正电机	002196.SZ	7.12	33.37	2.01	0.05	(0.04)	0.15	142.06	-	-	1.59	2.99

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 53：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易 天数	区间股票成交额 (万元)	区间涨跌幅
603988.SH	中电电机	连续三个交易日内涨跌 幅偏离值累计达 20%	2021-03-29	2021-03-31	3	4,040.5128	33.09
600379.SH	宝光股份	涨跌幅偏离值达 7%	2021-04-02	2021-04-02	1	24,421.1544	10.04
300763.SZ	锦浪科技	涨跌幅达 15%	2021-03-30	2021-03-30	1	70,164.4050	15.61
000958.SZ	东方能源	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-31	2021-03-31	1	47,344.3570	9.94
000862.SZ	银星能源	涨跌幅偏离值达 7%	2021-04-02	2021-04-02	1	32,040.1023	10.04
000862.SZ	银星能源	连续三个交易日内涨跌 幅偏离值累计达 20%	2021-03-31	2021-04-02	3	85,724.5935	26.03

000559.SZ	万向钱潮	涨跌幅偏离值达 7%	2021-04-02	2021-04-02	1	25,192.9673	9.92
-----------	------	------------	------------	------------	---	-------------	------

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 54: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
688388.SH	嘉元科技	2021-04-02	72.99	77.54	28.50
002451.SZ	摩恩电气	2021-04-02	5.50	5.92	120.00
300750.SZ	宁德时代	2021-04-02	332.40	332.40	2.50
002451.SZ	摩恩电气	2021-04-02	5.50	5.92	110.39
002451.SZ	摩恩电气	2021-04-02	5.50	5.92	78.00
688388.SH	嘉元科技	2021-04-02	72.99	77.54	20.00
688388.SH	嘉元科技	2021-04-02	72.99	77.54	15.00
688388.SH	嘉元科技	2021-04-02	72.99	77.54	15.00
002451.SZ	摩恩电气	2021-04-01	5.50	5.93	100.00
002451.SZ	摩恩电气	2021-04-01	5.50	5.93	110.00
300750.SZ	宁德时代	2021-04-01	329.99	329.99	15.00
603799.SH	华友钴业	2021-03-31	68.74	68.74	10.90
603659.SH	璞泰来	2021-03-31	95.00	95.00	6.50
600686.SH	金龙汽车	2021-03-31	6.38	6.38	47.40
002460.SZ	赣锋锂业	2021-03-31	94.26	94.26	10.20
002451.SZ	摩恩电气	2021-03-29	5.50	5.95	90.00
002451.SZ	摩恩电气	2021-03-29	5.50	5.95	100.00
300274.SZ	阳光电源	2021-03-29	53.10	65.20	5.00
002851.SZ	麦格米特	2021-03-29	28.29	31.40	9.00
688006.SH	杭可科技	2021-03-29	48.80	61.47	25.00
300750.SZ	宁德时代	2021-03-29	311.60	311.60	1.00
300750.SZ	宁德时代	2021-03-29	282.80	311.60	353.53
601727.SH	上海电气	2021-03-29	5.55	5.55	46.02
601777.SH	ST 力帆	2021-03-29	4.93	5.11	30.97
002545.SZ	东方铁塔	2021-03-29	7.00	7.26	857.00
300750.SZ	宁德时代	2021-03-29	251.00	311.60	1.00

数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 风险提示

1) 电力设备板块受国网投资及招标项目影响大, 若投资增速下滑、招标进程不达预期, 将影响电力设备板块业绩; 2) 光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大, 若政策不及预期将影响板块业绩与市场情绪; 3) 企业纷纷扩产后产能过盛、价格竞争超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>